

MEDIOLANUM



Best Brands



Mediolanum Best Brands

Informe Anual - 31 de diciembre de 2021

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA EXTRANJERA DE DERECHO IRLANDÉS

Inscrita el 11/10/2001 con el número 255 en el Registro de IIC Extranjeras de la CNMV

mediolanum
INTERNATIONAL FUNDS

mediolanum BANCO

MEDIOLANUM BEST BRANDS

**INFORME ANUAL Y
ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS**

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2021

ÍNDICE

Información general	4 - 6
Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes	7
Declaración de las competencias de la Sociedad Gestora	8
Informe del Gestor de inversiones	9 - 44
Perfil de los Gestores delegados de inversiones	45 - 47
Informe del auditor independiente a los partícipes de Mediolanum Best Brands	48 - 49
Estado de situación financiera	50 - 76
Estado de resultado global	77 - 93
Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de de participación reembolsables	94 - 98
Cambios en el número de participaciones	99 - 114
Notas a los estados financieros	115 - 246
Anexo – Información adicional (sin auditar)	247 - 253
Composición de las carteras	254 - 480
US Collection	254 - 259
European Collection	260 - 264
Pacific Collection	265 - 269
Emerging Markets Collection	270 - 275
Euro Fixed Income	276 - 287
Global High Yield	288 - 327
Premium Coupon Collection	328 - 337
Dynamic Collection	338 - 340
Equity Power Coupon Collection	341 - 347
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	348 - 362
Emerging Markets Multi Asset Collection	363 - 365
Coupon Strategy Collection	366 - 375
New Opportunities Collection	376 - 378
Infrastructure Opportunity Collection	379 - 383
Convertible Strategy Collection	384 - 386
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	387 - 389
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	390 - 392
Socially Responsible Collection	393 - 396
Financial Income Strategy	397 - 403
Equilibrium	404 - 411
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	412 - 414
European Coupon Strategy Collection	415 - 417

ÍNDICE (cont.)

US Coupon Strategy Collection	418 - 420
Dynamic International Value Opportunity	421 - 432
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	433 - 437
European Small Cap Equity	438 - 443
Chinese Road Opportunity	444 - 449
Global Leaders	450 - 455
Emerging Markets Fixed Income	456 - 469
Mediolanum Global Demographic Opportunities	470 - 474
Mediolanum Global Impact	475 - 480
Modificaciones significativas de la cartera (sin auditar)	481 - 518

INFORMACIÓN GENERAL

SOCIEDAD GESTORA Y ENTIDAD COMERCIALIZADORA MUNDIAL

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda.

GESTORAS DELEGADAS DE INVERSIONES

Aegon USA Investment Management, LLC
4333 Edgewood Road NE Cedar Rapids, Iowa 52499, Estados Unidos.
(Global High Yield)

Algebris (UK) Limited
7 Clifford Street, Londres W1S 2FT, Reino Unido.
(Financial Income Strategy)

AQR Capital Management LLC¹
Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Reino Unido.
(Dynamic International Value Opportunity)

AXA Investment Managers UK Limited
7 Newgate Street, Londres EC1A 7NX, Reino Unido.
(Equilibrium)

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited
4/5 School House Lane East, Dublín 2, Irlanda.
(Mediolanum Global Impact)

Blackrock Investment Management (UK) Limited²
12 Throgmorton Avenue, Londres EC2N 2DL, Reino Unido.
(Mediolanum Global Impact)

Brigade Capital Management, LP
399 Park Avenue, Suite 1600, New York, NY 10022, Estados Unidos.
(Global High Yield)

Carmignac Gestion Luxembourg
7 rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburgo.
(Mediolanum Carmignac Strategic Selection)

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Fráncfort del Meno, Alemania.
(Global High Yield)

Goldman Sachs Asset Management International³
Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londres EC4A 4AU, Reino Unido.
(Chinese Road Opportunities)

Intermede Investment Partners Limited⁴
6 Warwick Street, Londres W1B 5LU, Reino Unido.
(Global Leaders)

Invesco Asset Management Deutschland GmbH⁵
An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Alemania.
(European Collection)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment, Londres, EC4Y 0JP, Reino Unido.
(US Collection, Pacific Collection, European Small Cap Equity)

¹Con efecto a partir del 30 de abril de 2021, AQR Capital Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Dynamic International Value Opportunity.

²Con efecto a partir del 15 de octubre de 2021, Blackrock Investment Management (UK) Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Global Impact.

³Con efecto a partir del 6 de diciembre de 2021, Goldman Sachs Asset Management International fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Chinese Road Opportunities.

⁴Con efectos el 10 de mayo de 2021, Intermede Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE International Equity Fund.

⁵Con efecto a partir del 22 de enero de 2021, Invesco Asset Management dejó de ser Gestor Delegado de Inversiones de European Collection.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

GESTORAS DELEGADAS DE INVERSIONES (cont.)

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.¹
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080 Basiglio, Milano Tre, Italia.
(Dynamic International Value Opportunity)

Mondrian Investment Partners Limited²
5th Floor, 10 Gresham Street, Londres EC2V 7JD, Reino Unido.
(Dynamic International Value Opportunity)

Morgan Stanley Investment Management Limited
25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA, Reino Unido.
(Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection)

Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited
32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlanda.
(Euro Fixed Income, Emerging Markets Fixed Income)

PGIM Limited
Grand Buildings, 1-3 The Strand, Londres WC2N 5HR, Reino Unido.
(Global High Yield)

Pzena Investment Management LLC³
320 Park Avenue, 8th Floor, New York, NY 10022, Estados Unidos.
(Dynamic International Value Opportunity)

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Países Bajos.
(Emerging Markets Collection, Socially Responsible Collection, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities)

RWC Asset Management LLP
Verde 4th Floor, Bressenden Place, London SW1E 5DH, Reino Unido.
(Coupon Strategy Collection, Equity Power Coupon Collection)

Schroders Investment Management (Singapore) Ltd
138 Market Street, #23-01, CapitaGreen, Singapur 048946.
(Chinese Road Opportunity)

BlackRock Investment Management Limited
1 London Wall Place, Londres EC2Y 5AU, Reino Unido.
(Mediolanum Global Demographic Opportunities)

Walter Scott & Partners Limited
One Charlotte Square, Edimburgo EH2 4DR, Reino Unido.
(Global Leaders)

ADMINISTRADOR FIDUCIARIO/DEPOSITARIO

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch
4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, Irlanda.

AGENTE ADMINISTRATIVO, REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANSMISIONES

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, Irlanda.

BANCO CORRESPONSAL/ AGENTE DE PAGOS EN ITALIA

State Street Bank International GmbH - Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milán, Italia

AGENTE DE PAGOS EN ESPAÑA

Banco Mediolanum S.A.
c/Roger de Lauria 19, 2º, 46002 Valencia, España.

AGENTE DE PAGOS EN ALEMANIA

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36, 20095 Hamburgo, Alemania.

¹Con efecto el 15 de diciembre de 2021, Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. dejó de ser Gestor Delegado de Inversiones de Dynamic International Value Opportunity.

²Con efecto a partir del 23 de agosto de 2021, Mondrian Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Dynamic International Value Opportunity.

³Con efecto a partir del 30 de abril de 2021, Pzena Investment Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Dynamic International Value Opportunity.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

AUDITORES INDEPENDIENTES	Pricewaterhouse Coopers Ireland Chartered Accountants & Statutory Audit Firm, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda.
ENTIDAD PROMOTORA	Banca Mediolanum S.p.A., Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza 15, 20079 Basiglio, Milano Tre, Italia.
ASESORES JURÍDICOS	Dillon Eustace LLC 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda.
GESTORA DE TESORERÍA	Mediolanum International Funds Limited 4 th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda
ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD GESTORA	Andrew Bates (irlandés) (Presidente)** (hasta el 28 de abril de 2021) Karen Zachary (irlandesa) (Presidenta)*** (con efecto el 28 de abril de 2021) Furio Pietribiasi (italiano) (Consejero Delegado)* Corrado Bocca (italiano)** Paul O'Faherty (irlandés)*** Martin Nolan (irlandés)*** Gianmarco Gessi (italiano)** (hasta el 24 de febrero 2022) Christophe Jaubert (francés)* John Corrigan (irlandés)*** Michael Hodson (irlandés)*** (a partir del 1 de enero de 2021) Edoardo Fontana Rava (italiano)** (con efecto el 24 de febrero de 2022)

*Administrador ejecutivo

**Administrador no ejecutivo

***Administrador no ejecutivo independiente



**Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes
Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021**

Nos complace presentar el informe que se recoge a continuación en virtud del Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y posteriores modificaciones ("el Reglamento"), exclusivamente en el contexto de nuestro deber de supervisión como depositario.

Consideramos que Mediolanum Best Brands se ha gestionado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021:

- (i) de conformidad con las limitaciones impuestas a las facultades de inversión y contratación de préstamos de la Sociedad Gestora en la Escritura Fiduciaria y en el Reglamento; y
- (ii) de otro modo, de conformidad con las disposiciones de la Escritura Fiduciaria y del Reglamento.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
DUBLIN BRANCH**

Fecha: 16 de marzo de 2022

RBC Investor Services Bank S.A.,
Dublin Branch
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2 (Irlanda)

Tel.: +353 1 613 0400
Fax: +353 1 613 1198
rbcits.com

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch
es una sucursal de RBC Investor Services Bank S.A.
Domicilio social: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburgo
Registrada en Irlanda 905449
Constituida en Luxemburgo bajo el régimen de responsabilidad limitada
Registrada en Luxemburgo B 47 192

DECLARACIÓN DE LAS COMPETENCIAS DE LA SOCIEDAD GESTORA

La Sociedad Gestora tiene la obligación de elaborar estados financieros de cada ejercicio que ofrezcan una imagen fiel de la situación patrimonial de Mediolanum Best Brands (el «Fondo») y de las ganancias y las pérdidas de cada subfondo (los «Subfondos») durante ese ejercicio. A la hora de elaborar dichos estados financieros, la Sociedad Gestora deberá:

- seleccionar normas contables adecuadas y aplicarlas sistemáticamente;
- emitir juicios y estimaciones razonables y prudentes; y
- formular los estados financieros conforme principio contable de gestión continuada, salvo que resulte inadecuado suponer que el Fondo continuará operando.

Los estados financieros podrán publicarse en el sitio web de la Sociedad Gestora y/o en sitios web de las autoridades reguladoras, según disponga la legislación y/o los reglamentos. La Sociedad Gestora deberá velar por el mantenimiento y la integridad de la información corporativa y financiera incluida en el sitio web de la Sociedad Gestora. La legislación irlandesa en materia de elaboración y difusión de los estados financieros puede ser distinta de la legislación de otras jurisdicciones.

La Sociedad Gestora tendrá la obligación de mantener adecuadamente unos libros contables que muestren con exactitud razonable en todo momento la situación financiera del Fondo y que le permitan garantizar que los estados financieros se han elaborado de conformidad con la FRS 102 y las disposiciones del Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (el "Reglamento OICVM"), y con los Reglamentos de 2019 (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (en su versión modificada) establecidos en virtud de la Ley del Banco Central de Irlanda de 2013 (Supervisión y Ejecución) (artículo 48(1)) (los "Reglamentos OICVM BCI") y la Escritura Fiduciaria. La Sociedad Gestora también tendrá la obligación de salvaguardar los activos del Fondo y, en ese sentido, hará todo lo posible para prevenir y detectar casos de fraude y otras irregularidades.

Los estados financieros se elaboran aplicando el principio contable de gestión continuada que la Sociedad Gestora estime adecuado.

Los Administradores de la Sociedad Gestora han comprobado que las operaciones con partes vinculadas realizadas durante el ejercicio financiero cumplen con las obligaciones establecidas en el Reglamento 43(1) de los Reglamentos OICVM BCI de 2019; a saber, que dichas operaciones deben realizarse como si se negociaran en condiciones de independencia mutua y en beneficio de los Partícipes (según se define en el Folleto).

Los Administradores de la Sociedad Gestora han adoptado y cumplen el Código de Gobierno Corporativo de Irish Funds («IF»).

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora.

Administrador:

Administrador:

Fecha: 29 de marzo de 2022

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Análisis del mercado en 2021

El 2021 resultó ser otro año positivo para los inversores. Aunque la pandemia seguía planteando numerosas dificultades con la llegada de dos nuevas variantes –delta y ómicron–, los inversores se vieron recompensados por permanecer invertidos, ya que muchos mercados marcaron máximos históricos.

Gracias a la vacunación a gran escala y a la reapertura gradual de la vida social, la economía creció un 5,9% y, en este contexto, los activos de riesgo tuvieron un buen comportamiento. Sin embargo, la repentina reactivación de la economía mundial también planteó numerosos retos.

Tras un largo período de política monetaria acomodaticia por parte de los bancos centrales como consecuencia de la COVID-19, la inflación sube de manera generalizada. Esta tendencia se ha visto agravada por una demanda superior a la oferta en varios sectores diferentes, por los cuellos de botella que han sufrido las cadenas de suministro en todo el mundo y por las dificultades de las empresas para reincorporar a sus plantillas, especialmente en el caso de los trabajos peor pagados. Todo ello provocó un rápido repunte de la inflación en todo el mundo, llegando al 7% en Estados Unidos en diciembre y al 5% en la zona euro.

Por lo que respecta al comportamiento de los mercados financieros, el año fue muy positivo para la renta variable. La renta fija, sin embargo, se vio castigada por el repunte de la inflación y las perspectivas de una subida de tipos de interés en 2022.

La renta variable global repuntó un 27,5% en euros (22,6% en moneda local). Norteamérica, que se anotó un 36% (en euros), fue la región que mejor se comportó (26,4% en moneda local). El año también fue positivo para Europa, que ganó un 25%. Los mercados emergentes (+4,6%) se situaron a la zaga, principalmente debido a la debilidad en China (-21%), un mercado muy castigado por las enérgicas medidas que adoptó el gobierno del país para una serie de sectores, así como por los problemas del mercado inmobiliario.

Una de las principales dinámicas fue la alternancia entre factores. Desde una perspectiva de estilos, a pesar de diversas rotaciones entre value (+24,2%) y growth (+23,6%) a lo largo del año, value solo mostró una ligera rentabilidad superior, ya que las nuevas variantes del coronavirus limitaron la rotación hacia este estilo y hacia el tema de la reapertura. Los precios de las materias primas subieron con fuerza debido al repunte de la demanda mundial y el petróleo se disparó un 66%, dando alas al sector energético, que subió un 35%.

El año fue más complicado para la renta fija, ya que la inflación se disparó hasta máximos de 40 años y los yields subieron cuando los bancos centrales se abrieron paso y comenzaron a preparar al mercado para nuevas subidas de tipos en 2022.

Los bonos soberanos globales cayeron un 6,6% en moneda local, pero debido a la depreciación del euro, los inversores europeos quedaron protegidos frente a un mayor impacto y repuntaron un +0,5% en euros. Los bonos de alto rendimiento estadounidenses (+7%) y los bonos ligados a la inflación (+6,4%) fueron los segmentos del mercado de renta fija que mejor se comportaron en EUR.

En cuanto a las divisas, el EUR perdió terreno y fue la más castigada de las principales divisas de reserva al depreciarse un 6,9% frente al USD y un 5,9% frente a la GBP.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

US Collection

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **30,56%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo Best Brands US Collection está estructurado para ofrecer exposición estratégica a una cartera diversificada de valores estadounidenses de renta variable y relacionados con renta variable. Esto se consigue mediante asignaciones a fondos objetivo y gestores delegados.

El mercado de renta variable estadounidense ofreció sólidas rentabilidades en 2021, espoleado por una fuerte recuperación, tanto del crecimiento económico como de los fundamentales de las empresas tras las alteraciones provocadas por la pandemia de 2020. A pesar de que el año no estuvo exento de dificultades capaces de lastrar a las acciones, como el aumento de la inflación, las alteraciones de las cadenas de suministro y la aparición de nuevas variantes de la COVID-19, los mercados ignoraron esas preocupaciones y marcaron máximos históricos. La brusca subida del petróleo ayudó a que el sector energético (+64,5%) se situara a la cabeza en cuanto a subidas, seguido del inmobiliario (+53,4%) y el financiero (+45,8%). En ese contexto de fuerte optimismo, los sectores defensivos, como los suministros públicos (+26,1%) y el consumo básico (+26,8%) se situaron a la zaga.

Teniendo en cuenta el contexto para el mercado de renta variable, todas estrategias de inversión delegada y de fondos subyacentes ofrecieron rentabilidades absolutas positivas. JPMorgan (al que se delega un 39% de la cartera) obtuvo resultados especialmente positivos, y realizó su mayor contribución con ayuda de una acertada selección de valores. Un ejemplo fue Alphabet, que repuntó con fuerza al conocerse los sólidos resultados de sus negocios de búsqueda, publicidad y servicios en la nube. La posición en iShares EDGE MSCI USA Value ETF también contribuyó de forma notable, ya que las acciones value se beneficiaron de un sólido comienzo y fin de año, a pesar de la debilidad registrada en el período intermedio.

Por el lado menos positivo, los fondos Wellington US Research Equity (asignación del 16%) y Threadneedle US Contrarian Core Equities (asignación del 12%) fueron algunos de los que peor se comportaron al verse lastrados por una selección de valores poco acertada en tecnología de la información y salud, respectivamente. T Rowe Price US Large Cap Growth Equity Fund (asignación del 3%) también tuvo dificultades, especialmente en el sector de consumo discrecional, ya que algunos de los valores seleccionados de mayor crecimiento en comercio minorista por Internet tuvieron rentabilidades relativas inferiores.

A lo largo del primer trimestre se introdujo una asignación del 6% a la estrategia MIFL US Blend. Esta estrategia adopta un enfoque flexible respecto a la selección de valores y ajusta la exposición con arreglo a las perspectivas del mercado del gestor de carteras, las expectativas sobre el ciclo de negocio y el análisis fundamental bottom-up. También se añadió una asignación del 4% al Xtrackers S&P 500 Equal Weighted UCITS ETF para reducir la exposición a empresas de megacapitalización de la cartera y para ampliar la exposición a los segmentos del mercado. Estas dos nuevas incorporaciones sustituyeron la exposición al índice S&P 500 mantenida a través del iShares Core S&P 500 UCITS ETF y de los futuros del índice S&P 500.

Hacia el final del tercer trimestre, el gestor de carteras redujo la exposición a los fondos T Rowe Price US Large Cap Growth Equity y Threadneedle US Contrarian Core Equities, sustituyéndolos por Russell 2000 Futures y iShares EDGE MSCI USA Quality ETF para incrementar la exposición de la cartera a empresas de menor tamaño y valores de mayor calidad, respectivamente.

US Collection Clase Hedged

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **20,30%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente al USD.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

European Collection

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 18,41%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LA.

El Subfondo Best Brands European Collection está estructurado para ofrecer exposición estratégica a una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable paneuropeos. Esto se consigue actualmente mediante asignaciones a fondos objetivo, pero también a gestores delegados.

La renta variable europea registró sólidas rentabilidades en 2021, ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras los cierres provocados por la pandemia en 2020. El fuerte encarecimiento de la energía y los graves problemas de las cadenas de suministro fueron dos de los factores que contribuyeron a un repunte de la inflación y a una subida de los tipos de interés, creando un contexto favorable para áreas más cíclicas del mercado. En este entorno, los sectores energético (+36,4%), industrial (+29,6%) y financiero (+26,5%) fueron, entre otros, los que mejor se comportaron. Sin embargo, el sector de tecnología de la información (+36,8%) volvió a situarse a la cabeza durante el año, ayudado especialmente por los fabricantes de chips, ya que la escasez de semiconductores incrementó la rentabilidad de estas empresas.

Si bien todas las estrategias subyacentes ofrecieron rentabilidades absolutas positivas, varias de ellas arrojaron resultados relativamente pobres en un año de sólidas rentabilidades para la renta variable europea. MFS European Research (asignación del 17%), Memnon European (asignación del 14%) y Oddo BHF Avenir Europe (asignación del 5%) destacaron por su comportamiento decepcionante en comparación con otras posiciones. En concreto, la inversión en MFS, la mayor asignación de la cartera, tuvo un débil comportamiento, ya que su enfoque hacia acciones Growth y de alta calidad atravesó dificultades durante el rally que registraron las acciones cíclicas a principios de año. Tampoco jugó a su favor la tendencia defensiva a mantener una menor exposición al mercado, que no le permitió beneficiarse plenamente del brusco repunte de los mercados a finales de año.

Por el lado positivo, los fondos BlackRock Continental European Flexible (asignación del 9%) y Eleva European Selection (asignación del 10%) tuvieron un buen comportamiento y ambos salieron airoso de las rotaciones de estilos que tuvieron lugar durante el año. Lo consiguieron aumentando sus posiciones en acciones cíclicas y financieras a comienzos de año, antes de cambiar hacia acciones más centradas en el crecimiento en la segunda mitad de 2021.

En el primer trimestre, la asignación del 7% a la estrategia MIFL European Income se sustituyó por una asignación a la estrategia MIFL European Blend. La estrategia Blend no está ligada a ningún estilo y adopta un enfoque más flexible respecto a la selección de valores al ajustar su exposición en función de las perspectivas de mercado del gestor de carteras.

En el cuarto trimestre se eliminó de la cartera la asignación del 4% al EI Sturdza Strategic Europe Quality Fund tras la salida de su gestor principal. Esta posición se sustituyó con una nueva asignación al Acadian European Equity Fund, que tiene como estilo principal el enfoque cuantitativo. Aunque sigue incorporando cierta exposición al factor quality, los modelos multifactoriales de Acadian también combinan atributos value, growth y técnicos para identificar las acciones más atractivas. Uno de las principales características que diferencian a Acadian de otras estrategias cuantitativas es que incorpora perspectivas top-down de países y sectores para ajustar la exposición a factores en función del entorno de mercado.

European Collection Clase Hedged

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 16,41%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR, especialmente frente a la GBP y el CHF.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Dynamic Collection

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 17,62%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo tiene el objetivo de generar la revalorización del capital a medio y largo plazo. Está estructurado para tener una exposición relativamente baja a activos de renta fija e invierte mayoritariamente en renta variable global, sobre todo a través de fondos objetivo y con la asignación de activos gestionada de forma táctica para ajustar la exposición al riesgo en las distintas clases de activos.

La renta variable global tuvo un año muy positivo (+18,5% en moneda local), ya que la recuperación pospandemia resultó en un fuerte crecimiento de los beneficios empresariales. Las rentabilidades fueron incluso mayores para los inversores denominados en EUR (+27,5%) debido a la apreciación del USD. De los principales mercados, Estados Unidos fue el que mejor se comportó (+28,7%), seguido de Europa (25,1%). Las rentabilidades de la renta fija fueron moderadamente negativas en 2021. Si se excluyen los efectos cambiarios, Bloomberg Global Aggregate, un índice amplio del mercado global para bonos de deuda pública y corporativos, tuvo una rentabilidad del -2,2%, su peor resultado en los últimos 20 años. Los bonos de deuda pública fueron el segmento que peor se comportó (-2,7%); los bonos corporativos ofrecieron rentabilidades algo mejores, pero también negativas (-1,7%).

La sólida rentabilidad registrada en el año fue fruto de los buenos resultados de las inversiones en renta variable junto con la decisión de sobreponderar la renta variable respecto a la renta fija.

Dado que EE. UU. lideraba las ganancias en los mercados de renta variable, el BNY Mellon Dynamic US Equity Fund fue la estrategia que mejor se comportó y la que más contribuyó a la rentabilidad. La renta variable de los mercados emergentes ofreció rentabilidades positivas, pero relativamente bajas, al verse afectada por la desaceleración económica en China. Por tanto, el Federated Hermes Global Emerging Markets Fund realizó la menor aportación.

Las inversiones en renta fija, tomadas en su conjunto, lastraron la rentabilidad, con unos resultados especialmente negativos del PIMCO Euro Bond Fund. La estrategia tuvo un peor comportamiento relativo debido a su elevada exposición a bonos de deuda pública europea, que se vieron lastrados por las expectativas de subida de tipos por parte del BCE para combatir la inflación.

A lo largo del año se incrementó la exposición a renta variable en el fondo (del 75% al 80%), lo que tuvo un efecto positivo. Un cambio importante en esta decisión de gran envergadura fue la venta del iShares MSCI World Small Cap ETF y la reasignación del capital a otras estrategias de renta variable. Las acciones de pequeña capitalización suelen comportarse mejor que las de mayor capitalización en las primeras etapas de una recuperación económica, una fase que el gestor de carteras cree que ya ha pasado.

La exposición a la renta fija se redujo del 20% al 13% a lo largo del año. Se procedió a la venta del PIMCO Euro Bond Fund, ya que el gestor de carteras preveía que su elevada asignación a bonos de deuda pública europea seguiría siendo un lastre. Si bien los mercados de deuda de países desarrollados se vieron castigados por la subida de tipos, China parecía encontrarse en una etapa diferente de su ciclo económico. Por tanto, se incorporó el iShares China CNY Bond ETF en el reducido componente de deuda.

Otra adición importante a la cartera fue el iShares Diversified Commodity Swap ETF. Se decidió incorporar esta exposición a materias primas para sacar partido al repunte global de la inflación.

Dynamic Collection Clase Hedged

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 12,84%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente al USD.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Socially Responsible Collection

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 13,35%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

La cartera de este Subfondo está estructurada para tener una exposición estratégica a valores de renta variable y renta fija global que promueven características medioambientales o sociales, o tienen objetivos de inversión sostenible. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados y fondos objetivo. Cada una de estas estrategias subyacentes ha definido objetivos de desempeño medioambiental, social y de gobernanza (ESG) compatibles con el artículo 8 del SFDR. El SFDR entró en vigor el 10 de marzo de 2021. El gestor de carteras considera que estos objetivos se cumplen con la recepción de los informes periódicos que elaboran los correspondientes gestores. A una escala global del fondo, el gestor de carteras también vigila esos objetivos tomando como referencia calificaciones, puntuaciones e indicadores ESG de proveedores terceros. A 31 de diciembre de 2021, el fondo tenía una calificación MSCI ESG de "AA".

La renta variable global registró sólidas rentabilidades en 2021, ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras los cierres provocados por la pandemia de COVID-19 en 2020. La solidez de los beneficios empresariales y el mantenimiento de los estímulos fiscales y monetarios apuntalaron esos avances. Sin embargo, los activos de renta fija sufrieron problemas al aumentar las expectativas de inflación y de subidas de tipos de interés.

Las empresas con mayores calificaciones ESG, medidas por el MSCI World SRI Index (+37%) batieron al MSCI World Index (+31%) más general. Esto se debió principalmente a los resultados del cuarto trimestre, cuando las acciones del sector energético perdieron impulso y los valores de tecnología de la información y consumo discrecional, más alineados con cuestiones ESG, protagonizaron sólidos avances.

Los avances de la parte de renta variable de la cartera impulsaron la rentabilidad del Subfondo, mientras que la asignación a renta fija, de menor tamaño, realizó una aportación ligeramente negativa.

El gestor delegado Robeco (con la mayor asignación del 25%) y el Wellington Global Research Equity Fund realizaron las principales aportaciones a la rentabilidad, al beneficiarse de los buenos resultados de la selección de valores y el sesgo al estilo quality.

Las rentabilidades del Mirova Sustainable Euro Equity Fund y el Memnon European Fund fueron relativamente débiles. El primero se vio afectado por la mala evolución de determinados valores de empresas de salud e industriales, y el estilo contrarian del segundo generó malos resultados en un mercado liderado por acciones con un fuerte impulso. El Bluebay Investment Grade Euro Government Bond Fund también restó rentabilidad, ya que los bonos de deuda pública ofrecieron rentabilidades negativas.

A principios de año se realizaron varios cambios en la cartera para ceñirse al artículo 8 del SFDR. El Robeco Emerging Markets Equities Fund sustituyó al Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund, y el Mirova Euro Sustainable Equity Fund reemplazó al Robeco Sustainable European Stars Equities Fund. También se incorporó el Wellington Global Research Equity Fund, que había hecho la transición hacia un enfoque de bajas emisiones de carbono y para cumplir con el artículo 8, contribuyendo a reducir la dependencia de ETF pasivos en la cartera.

A mediados del segundo trimestre se incrementó la exposición a renta variable y se redujo la exposición a deuda pública al introducir el iShares MSCI World SRI ETF y reducir el Bluebay Investment Grade Euro Government Bond. En el tercer trimestre se incorporó a la cartera el Memnon European Fund para diversificar la exposición a Europa tras confirmar que cumplía con lo dispuesto en el artículo 8. Para financiar esta nueva inversión se decidió reducir la asignación al Mirova Sustainable Euro Equity Fund y al iShares MSCI Europe SRI ETF.

Socially Responsible Collection Clase Hedged

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 10,18%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente a otras divisas.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Financial Income Strategy

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 6,86%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

La Financial Income Strategy tiene actualmente un único gestor delegado de inversiones (Algebris). La estrategia invierte principalmente en instrumentos de renta fija (incluidos bonos Tier 1 Adicional, Tier 2 y bonos preferentes), así como en valores de renta variable y relacionados con renta variable emitidos por entidades que operan en el sector financiero global.

El año 2021 comenzó con incertidumbre en torno a la vacunación y el fin de los confinamientos. No obstante, el apoyo monetario continuado, las políticas fiscales acomodaticias y el excedente de liquidez ayudaron a mantener el apetito por el riesgo de los inversores. Los activos financieros siguieron gozando de un entorno favorable en el segundo trimestre. A ello contribuyó la menor preocupación en los mercados por un mayor impacto económico de la COVID-19 y unos resultados del sector bancario que mostraban una creciente rentabilidad y un aumento de los coeficientes de capital. Sin embargo, la preocupación por la inflación hizo aparición en septiembre y se mantuvo hasta el cierre del año. Las expectativas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales para responder al repunte de los precios dieron alas a las acciones financieras, registrando la renta variable un mejor comportamiento que el crédito durante el año.

El Subfondo volvió a ofrecer una rentabilidad positiva en 2021. Los componentes de crédito y renta variable contribuyeron a los resultados, especialmente las posiciones en Lloyds y UniCredit. En el caso de Lloyds, la recompra por parte de los inversores de instrumentos heredados por la entidad se realizó con prima respecto a los precios de mercado, lo que generó sólidas rentabilidades para el fondo. UniCredit, una de las inversiones que más contribuyó tanto en la parte de renta variable como en la de crédito, cosechó buenos resultados después de una prometedora actualización del plan de negocio por parte del nuevo equipo directivo. Esto tuvo un efecto positivo en todos los valores de su estructura de capital. Los fuertes ingresos por comisiones también contribuyeron a la rentabilidad en 2021. Los valores siguen ofreciendo un perfil atractivo de riesgo y remuneración.

Ninguna posición lastró significativamente la rentabilidad, y varias de ellas solo costaron en torno a un 0,2%.

La asignación a crédito representó un 70%-75% del fondo y se concentró principalmente en Europa, seguida del Reino Unido y Estados Unidos. La cartera siguió centrándose en entidades financieras con fuertes reservas de capital. Se incorporó Intesa Sanpaolo tras mostrar un peor comportamiento relativo por la preocupación por cuestiones políticas, a pesar de que la entidad siguió presentando sólidos resultados trimestrales y unas perspectivas halagüeñas. Se vendió Lloyds después de que volviera a emitir deuda en instrumentos menos interesantes, prefiriendo bonos heredados de NatWest para mantener la exposición al Reino Unido.

La asignación a renta variable se mantuvo en torno al 20%, con preferencia por bancos y aseguradoras de alta calidad, especialmente en Europa y Estados Unidos. El gestor de carteras amplió su exposición a UniCredit durante el período, ya que la entidad presentó unos resultados financieros mejores de lo esperado tras incrementar sus comisiones. Se aumentó la posición en Manulife por sus atractivas valoraciones al mantener negocios de alto crecimiento en Asia y en el área de patrimonios. En mayo, el Subfondo salió de su posición en Wells Fargo tras aumentar el precio de la acción.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

European Coupon Strategy Collection

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 9,41%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo tiene el objetivo de generar ingresos para su distribución periódica, así como lograr la revalorización del capital a medio y largo plazo. Está estructurado para tener una proporción relativamente equilibrada de renta variable y renta fija europea, principalmente a través de fondos objetivo. La asignación de activos se gestiona de manera táctica para ajustar la exposición al riesgo en las distintas clases de activos.

La renta variable europea tuvo un año muy positivo (+25,1%), ya que la recuperación pospandemia resultó en un crecimiento sólido de los beneficios empresariales. Los sectores de energía (+36,4%), industria (+29,6%) y finanzas (+29,5%), que son los más procíclicos, ofrecieron algunas de las rentabilidades más elevadas. El sector de tecnología de la información (+36,8%) volvió a situarse a la cabeza, ayudado especialmente por los fabricantes de chips, ya que la escasez de semiconductores incrementó la rentabilidad de estas empresas. Por el contrario, los activos de renta fija sufrieron pérdidas, siendo el peor año para el Bloomberg Euro Aggregate Bond Index (-2,9%) desde su creación en 1999. Los bonos de deuda pública fueron el segmento que peor se comportó (-3,5%); los bonos corporativos ofrecieron rentabilidades algo mejores, pero también negativas (-1,0%).

El avance de la parte de renta variable fue lo que impulsó la rentabilidad de la cartera, ya que se benefició de la sobreponderación de esta clase de activo respecto a la renta fija.

El Eleva European Selection Fund realizó la mayor aportación a la rentabilidad al salir airoso de las rotaciones de estilos que tuvieron lugar durante el año. Lo consiguió aumentando sus posiciones en acciones cíclicas y financieras a comienzos de año, antes de cambiar hacia acciones de mayor crecimiento en la segunda mitad de 2021. El Memnon European Fund se situó a la zaga de otras inversiones. En este caso, la peor rentabilidad relativa se debió a su posición estratégica en acciones value, que sufrieron en el segundo semestre del año.

En conjunto, la renta fija restó rentabilidad. El Bluebay Investment Grade Euro Aggregate Fund fue el que peor se comportó, ya que contaba con una elevada exposición a bonos de deuda pública europea, que tuvieron una mala evolución por las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE para combatir la inflación.

A lo largo del año se incrementó la exposición a renta variable en el Subfondo (del 52% al 62%), lo que tuvo un efecto positivo. En esta área, un cambio importante fue la venta del MFS European Research Fund. Esta estrategia orientada a los estilos quality y growth había tenido buenos resultados en 2020, pero su falta de exposición a sectores cíclicos no favoreció a la rentabilidad en 2021. Se reasignó el capital al Exane Equity Select Europe Fund por su enfoque de selección de valores.

La exposición a la renta fija se redujo del 45% al 38% a lo largo del año, especialmente el DWS Euro High Yield Corporates Fund. El gestor de carteras consideraba que la renta variable podría ofrecer un mayor potencial de rentabilidad en comparación con los bonos de alto rendimiento por un nivel de riesgo equivalente. Se vendió el PIMCO Euro Bond Fund por su elevada exposición a bonos de deuda pública europea, una clase de activo que previsiblemente seguirá afrontando dificultades en 2022.

European Coupon Strategy Collection Clase Hedged

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 7,78%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR, especialmente frente al USD.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

US Coupon Strategy Collection

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 16,67%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo tiene el objetivo de generar ingresos para su distribución periódica, así como lograr la revalorización del capital a medio y largo plazo. Está estructurado para tener una proporción relativamente equilibrada de renta variable y renta fija estadounidense, principalmente a través de fondos objetivo y con una gestión táctica de la asignación de activos para ajustar la exposición al riesgo en las distintas clases de activos.

La renta variable global tuvo un año muy positivo (+28,7% en moneda local), ya que la recuperación pospandemia resultó en un crecimiento sólido de los beneficios empresariales. Las rentabilidades fueron incluso mayores para los inversores denominados en EUR (+38,2%) debido a la apreciación del USD. El sector energético (+47,7%) fue el que mejor se comportó al superar el barril de petróleo los 75 USD. Tecnología de la información, que era el sector de mayor tamaño, también avanzó con fuerza (+33,4%) ayudado por los fabricantes de chips. Las rentabilidades de la renta fija fueron moderadamente negativas en 2021. El Bloomberg US Aggregate Bond, un índice amplio del mercado estadounidense, ofreció una rentabilidad del -1,5%. Los bonos de deuda pública fueron el segmento que peor se comportó (-2,3%); los bonos corporativos ofrecieron rentabilidades algo mejores, pero también negativas (-1,0%).

El avance de la parte de renta variable impulsó la rentabilidad de la cartera, ya que se benefició de la sobreponderación en esta clase de activo frente a la exposición a renta fija.

El BNY Mellon Dynamic US Equity Fund fue la estrategia que mejor se comportó y la que más contribuyó a la rentabilidad durante el año. La estrategia se benefició de tener una proporción equilibrada de acciones growth y value en un año sin estilos dominantes. Todas las estrategias contribuyeron positivamente, aunque Blackrock World Technology tuvo un peor comportamiento relativo por su poco acertada selección de valores.

Si se eliminan los efectos del USD, las inversiones en renta fija restaron rentabilidad en general. Las expectativas de que la Fed tendría que subir los tipos para combatir la inflación hicieron mella en estrategias como el JP Morgan US Aggregate Bond Fund. En la parte positiva, la solidez de los balances de las empresas hizo que las estrategias de alto rendimiento, como el Nordea North American High Yield Bond Fund, fueran las que mejor se comportaron, pudiendo realizar contribuciones positivas y mitigar las pérdidas de la parte de renta fija.

A lo largo del año se incrementó la exposición a renta variable en el Subfondo (del 52% al 58%), lo que tuvo un efecto positivo. Un cambio importante fue la introducción del Xtrackers S&P 500 Equal Weight ETF. Esta inversión ofrece una exposición mucho más amplia al mercado estadounidense de renta variable que los índices ponderados por capitalización de mercado y las inversiones tradicionales, con menor exposición a acciones de magacapitalización como Apple, Amazon y Alphabet, que ya habían registrado sólidas ganancias.

La exposición a renta fija se redujo del 44% al 37% a lo largo del año. Dadas las expectativas de subidas de tipos de interés, el gestor de carteras prevé que los bonos de deuda pública estadounidense afronten un difícil 2022. Por consiguiente, se decidió reducir el iShares US Aggregate Bond ETF, al igual que el Nordea North American High Yield Bond Fund tras registrar ganancias.

US Coupon Strategy Collection Clase Hedged

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 8,29%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente al USD.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Dynamic International Value Opportunity

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 **21,86%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo Dynamic International Value Opportunity invierte en una cartera diversificada compuesta principalmente por renta variable de gran y mediana capitalización, implementada a través de un enfoque multigestor. El fondo está orientado al estilo value y se encuentra bien diversificado entre regiones y sectores. Cada una de las estrategias de los gestores subyacentes sigue un enfoque de inversión global.

El contexto fue positivo para la renta variable global, ya que los efectos de la pandemia de COVID-19 pasaron a un segundo plano en los mercados y la volatilidad se mantenía en niveles bajos. El mercado estadounidense volvió a situarse en cabeza al registrar sólidas ganancias en el año, mientras que los mercados europeos se mostraron más débiles, pero también con resultados muy positivos. China fue el único mercado que mostró una debilidad significativa durante el año, ya que los cambios normativos afectaron negativamente a partes sustanciales del mercado empresarial.

Desde la perspectiva de los estilos, la inversión value tuvo un sólido comienzo de año al recuperarse el apetito por sectores más cíclicos, debido a las expectativas de una sólida reapertura de las economías tras la pandemia de COVID-19. Sin embargo, en el segundo y tercer trimestre, value se comportó peor que otros estilos al aumentar la preocupación por las nuevas variantes del virus, y el sentimiento inversor volvió a inclinarse hacia las empresas de crecimiento, como las tecnológicas. A finales de año volvió a surgir una fuerte tendencia hacia el estilo value, ya que las acciones del sector tecnológico perdieron de nuevo el favor de los inversores, al preferir estos sectores value con valoraciones más bajas, como finanzas, industria y energía.

La mayor aportación a la rentabilidad global del Subfondo provino del nuevo gestor delegado AQR, que se incorporó a la cartera en abril. La cartera se benefició de los aspectos value y quality de su enfoque multifactorial. El Nordea Global Stable Equity Fund también tuvo un año muy positivo y consiguió ofrecer una rentabilidad competitiva con menor volatilidad.

El principal lastre fue la cartera del gestor delegado MGF (retirado durante el año) al ofrecer rentabilidades decepcionantes en sectores cíclicos, como el financiero y el energético. En el caso de Pzena, un nuevo gestor delegado incorporado, el timing resultó poco acertado, ya que el enfoque deep value de la cartera tuvo dificultades iniciales durante el verano.

La cartera experimentó un cambio sustancial durante el año al alejarse de su histórico gestor delegado único y predominante (MGF, asignación en torno al 90%) y aplicar un enfoque multigestor diversificado. Se incorporaron varios gestores delegados nuevos, y finalmente se optó por eliminar a MGF. AQR (asignación inicial del 20%) se incorporó en abril y ofrece un enfoque cuantitativo multifactorial orientado a valores value. Pzena (20%) se incorporó en junio y apuesta por la inversión deep value en las acciones más baratas. Mondrian (20%) se incorporó en agosto para la exposición a los valores quality y value de la estrategia, así como para generar ingresos.

Artisan Global Value (10%) fue una inversión a fondo objetivo incorporada en mayo. Entre los ajustes tácticos de la exposición al riesgo figuraban la posición a finales de año en el índice Euro STOXX, ya que los mercados europeos estaban relativamente baratos en comparación con los estadounidenses.

Dynamic International Value Opportunity Clase Hedged

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 **14,84%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, contribuyó negativamente a la rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo, debido a la depreciación del EUR frente al USD en particular.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 16,04%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

Este fondo de renta variable global especializado invierte en una cartera diversificada de valores de renta variables y relacionados con renta variable global vinculados a tendencias y temas que, según las previsiones del gestor de carteras, surgirán y crecerán en los próximos años. Esto se consigue actualmente mediante una asignación a un gestor delegado (Robeco) e inversiones en fondos objetivo. Cada una de estas estrategias subyacentes ha definido objetivos específicos de desempeño ESG que cumplen con lo dispuesto en el artículo 8 del SFDR. El SFDR entró en vigor el 10 de marzo de 2021. El gestor de carteras considera que estos objetivos se cumplen con la recepción de los informes periódicos que elaboran los correspondientes gestores. A una escala global del fondo, el gestor de carteras también vigila esos objetivos tomando como referencia calificaciones, puntuaciones e indicadores ESG de proveedores terceros. A 31 de diciembre de 2021, el fondo tenía una calificación MSCI ESG de "AA".

El 2021 fue un año de sólidas rentabilidades para la renta variable global, ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras las restricciones por la COVID-19. El sector de tecnología de la información (+36,8%) fue el que mejor se comportó, y las acciones de megacapitalización, como Apple y Microsoft, ofrecieron sólidas rentabilidades. Más avanzado el año, la inflación repuntó al dispararse los precios de la energía, lo que fortaleció a los sectores más cíclicos del mercado. Las empresas de energía (+36,4) y financieras (+29,5%) también repuntaron con fuerza, aunque el fondo generalmente tiene asignaciones más reducidas a esas áreas en concreto.

El gestor delegado Robeco (80% de la cartera) y el Allianz Thematica Fund ofrecieron rentabilidades formidables. La selección de valores de Robeco y su asignación a tecnología de la información, especialmente a software y semiconductores, realizó la mayor aportación a la rentabilidad. Allianz se benefició de su asignación a tendencias cíclicas, especialmente en el sector de la construcción y en productos químicos especializados.

En la parte menos positiva, el Wellington Global Innovation Fund tuvo un comportamiento decepcionante, ya que las acciones de alto crecimiento que mantenía en cartera acusaron la creciente preocupación por la inflación. Las acciones del sector de los pagos estadounidense fueron las que más restaron rentabilidad, y ciertas acciones chinas del sector educativo también acusaron los cambios normativos.

El Subfondo Mediolanum Innovative Thematic Opportunities invierte generalmente en empresas vinculadas a tendencias y temas futuros de alto crecimiento. Por tanto, la cartera tiene una asignación estructuralmente inferior a empresas de energía (petróleo y gas) y financieras (bancos), lo que también restó rentabilidad, ya que estas áreas más cíclicas del mercado tuvieron un mejor comportamiento relativo durante todo el año. Alphabet (Google), Microsoft y Palo Alto Networks fueron algunas de las acciones que más contribuyeron a la rentabilidad.

En el tercer trimestre se incrementó el Wellington Global Innovation Fund (del 7% al 10%) para ampliar la asignación a empresas y sectores de mayor crecimiento. Allianz Thematica se redujo del 12% al 9% para financiar este cambio.

A escala regional, y en términos de la cartera en general, se redujo ligeramente la exposición a Estados Unidos y se incrementó a mercados emergentes, en gran medida para responder a los movimientos de ambos mercados. En cuanto a los sectores, los principales cambios a lo largo del año fueron una ligera reducción en consumo básico y un ligero incremento en la asignación al sector de salud.

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities Clase Hedged

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 10,04%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente al USD.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Global Leaders

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 **20,27%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

Best Brands Global Leaders está estructurado para ofrecer exposición estratégica a una cartera diversificada de valores globales de renta variable y relacionados con renta variable de empresas de primera fila de gran capitalización. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados y fondos objetivo.

El 2021 fue un año de sólidas rentabilidades para la renta variable global de empresas de primera fila de gran capitalización, ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras las restricciones por la COVID-19. El sector de tecnología de la información (+36,8%) volvió a situarse a la cabeza, ayudado especialmente por los fabricantes de chips, ya que la escasez de semiconductores incrementó la rentabilidad de estas empresas. Las acciones de megacapitalización, como Apple y Microsoft, también ofrecieron rentabilidades sólidas.

Más avanzado el año, el fuerte repunte de los precios de la energía y las restricciones de las cadenas de suministro contribuyeron a que la inflación se disparara, dotando de fortaleza a los sectores cíclicos. Energía (+36,4%) y finanzas (+29,5%) fueron algunos de los sectores que más rentabilidad ofrecieron durante el año. El Subfondo Global Leaders generalmente tiene asignaciones relativamente pequeñas a estas áreas en particular.

Las carteras delegadas Walter Scott y MIFL realizaron las mayores aportaciones, siendo su posicionamiento sobreponderado en acciones tecnológicas de gran capitalización y mayor calidad lo que más impulsó la rentabilidad durante el año. Ambas también gestionaron bien el relato de la inflación a lo largo del año, ampliando posiciones de manera sensata al extremo más cíclico del universo de acciones quality en sectores como el industrial. Alphabet (Google), Microsoft y ASML fueron las acciones que más contribuyeron a la rentabilidad.

Si bien todos los gestores delegados y fondos de la cartera ofrecieron rentabilidades positivas, el Morgan Stanley Global Opportunity Fund decepcionó, ya que las acciones de alto crecimiento se vieron afectadas por el progresivo temor a la inflación. El Subfondo también tenía en cartera acciones chinas que acusaron la intervención del gobierno en los sectores educativo y tecnológico.

Desde una perspectiva sectorial global, la infraponderación estructural en energía y finanzas restó rentabilidad. Dado que el Subfondo Global Leader invierte en empresas con balances sólidos y una elevada rentabilidad del capital invertido, las empresas de petróleo y gas, así como los bancos, no suelen estar muy representadas en la cartera.

En el segundo trimestre se incorporó Intermede como nuevo gestor delegado (asignación del 25%) del Subfondo. Intermede es un gestor de activos de tipo boutique orientado a la renta variable global que se centra en empresas con un crecimiento de calidad. Dada su asignación flexible a empresas de calidad y crecimiento, complementa a Walter Scott y Morgan Stanley, que suelen tener sesgo hacia los estilos quality y growth, respectivamente. La asignación a Walter Scott se redujo del 68% al 44% para financiar la de Intermede.

Más avanzado el año se incrementó la asignación a Intermede (al 32%), al igual que a la cartera MIFL (del 11% al 18%) para aumentar ligeramente la exposición a mercados alcistas.

A lo largo del año, la cartera también gestionó otras posiciones tácticas de menor tamaño (10%), como la compra y venta del iShares Edge World Value Factor ETF, que contribuyó positivamente.

Global Leaders Clase Hedged

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 **14,06%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente al USD.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Global Demographic Opportunities**

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 **18,20%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo Global Demographic Opportunities invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable global que previsiblemente se vean beneficiados por los cambios demográficos, como el crecimiento de la población mundial, en envejecimiento y las clases medias emergentes. Esto se consigue actualmente mediante la asignación principal a un gestor delegado (Schroders) junto con inversiones más pequeñas en fondos objetivo.

El 2021 fue un año de sólidas rentabilidades para la renta variable global, ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras las restricciones por la COVID-19. El sector de tecnología de la información (+36,8%) fue el que mejor se comportó, y las acciones de megacapitalización, como Apple y Microsoft, ofrecieron sólidas rentabilidades. Más avanzado el año, la inflación repuntó al dispararse los precios de la energía, lo que fortaleció a los sectores más cíclicos del mercado. Las empresas de energía (+36,4) y financieras (+29,5%) también repuntaron con fuerza, aunque el fondo generalmente tiene asignaciones más reducidas a esas áreas en concreto.

En lo que respecta a la inversión orientada a cuestiones demográficas, el fondo está muy expuesto a los mercados emergentes, especialmente a India y China. India generó una rentabilidad sólida (+35%) impulsada por los sectores tecnológico e industrial. El 2021 también fue un año récord en cuanto a salida a bolsa de empresas indias. Esto se sumó a la salida de inversores extranjeros de China, un mercado que sufrió caídas (-16%), ya que el endurecimiento por parte del gobierno de las normativas para varios sectores, como el tecnológico y el educativo, hizo mella en el mercado.

El gestor delegado Schroders, que representa el grueso de la cartera, realizó la mayor aportación a la rentabilidad global. Dentro de esta subcartera, el tema del envejecimiento impulsó la rentabilidad, ya que las empresas de equipos médicos y de ciencias de la vida fueron las que mejor se comportaron. Sin embargo, la selección de acciones en los temas de clase media emergente y crecimiento de la población restaron rentabilidad, siendo destacable el mal comportamiento de las acciones chinas por el impacto de los cambios normativos del gobierno. Alphabet (Google), Microsoft y Thermo Fisher Scientific fueron algunas de las acciones que más contribuyeron a la rentabilidad.

La asignación de menor tamaño a fondos objetivo, en este caso a Fidelity Global Demographics, restó rentabilidad relativa al ofrecer resultados más débiles. La selección de acciones en el sector de los suministros públicos de energía verde fue el principal lastre, ya que el encarecimiento del petróleo y el gas permitió que las acciones de empresas de combustibles fósiles (energía tradicional) ofrecieran rentabilidades relativas superiores.

Se realizaron algunas otras inversiones tácticas en torno a las estrategias de Schroders y Fidelity. A comienzos de año se efectuó una asignación del 7% al iShares Edge MSCI World Value ETF. Esta inversión se vendió más avanzado el año tras cosechar ganancias para sustituirla por el iShares Edge MSCI World Quality ETF (5%). El gestor de carteras considera que, conforme avanza la recuperación económica y el ciclo, las acciones quality podrían mostrar mayor resiliencia. Por lo que respecta al conjunto de la cartera, se incrementó ligeramente la exposición a Estados Unidos y se redujo a mercados emergentes, en gran medida para responder a los movimientos de ambos mercados.

Global Demographic Opportunities Clase Hedged**

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 **12,42%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

**Fecha de lanzamiento del fondo 14/07/2020

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente al USD.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Global Impact**

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 17,04%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

**Fecha de lanzamiento del fondo 09/11/2020

El Subfondo Mediolanum Global Impact está estructurado para tener una exposición estratégica a una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable global cuyo objetivo es tener un impacto medioambiental y/o social positivo y medible. Esto se consigue mediante asignaciones a gestores delegados y fondos objetivos coherentes con lo dispuesto en el artículo 9 del SFDR. Cada una de esas estrategias subyacentes ha definido objetivos de impacto específicos mediante el diálogo activo. El gestor de carteras considera que estos objetivos se cumplen con la recepción de los informes periódicos que elaboran los correspondientes gestores y el diálogo activo que se mantiene con ellos. Los objetivos también se supervisan tomando como referencia calificaciones, puntuaciones e indicadores de terceros.

El 2021 fue un año de sólidas rentabilidades para la renta variable global, ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras las restricciones por la COVID-19. El sector de tecnología de la información (+36,8%) fue el que mejor se comportó, y las acciones de megacapitalización, como Apple y Microsoft, ofrecieron sólidas rentabilidades. Más avanzado el año, la inflación repuntó al dispararse los precios de la energía, lo que fortaleció a los sectores más cíclicos del mercado. Las empresas de energía (+36,4) y financieras (+29,5%) también repuntaron con fuerza, aunque el fondo generalmente tiene asignaciones más reducidas a esas áreas en concreto.

Por lo que respecta a la inversión de impacto, en el sector salud, el Subfondo invierte principalmente en empresas de equipos médicos, de ciencias de la vida y biotecnológicas. Estos subsectores tuvieron un comportamiento menos positivo a lo largo del año, ya que el interés en el sector salud se trasladó a las grandes empresas farmacéuticas por la producción de vacunas contra la COVID-19.

El Federated Hermes SDG Equity Engagement Fund fue el que más contribuyó, ya que se benefició de las excelentes rentabilidades de su selección de valores en industria y materiales y de las asignaciones a dichos sectores. El Subfondo también gestionó bien el relato de la inflación a lo largo del año, al incrementar hábilmente la asignación a empresas más cíclicas en el segundo semestre.

Si bien todas las estrategias ofrecieron rentabilidades positivas, los resultados del gestor delegado Baillie Gifford resultaron decepcionantes, ya que el creciente temor a la inflación castigó a las empresas de alto crecimiento de la cartera. Las acciones de energía limpia y suministros públicos en cartera también acusaron el encarecimiento del petróleo y el gas, que propició en su lugar un comportamiento relativo muy superior de las acciones de empresas energéticas vinculadas a los combustibles fósiles.

Para el conjunto de la cartera, la infraponderación estructural en el sector de la energía también restó rentabilidad relativa. Dado que el Subfondo Mediolanum Global Impact se centra en empresas cuyo objetivo es tener un impacto medioambiental y/o social positivo y medible, las empresas de petróleo y gas están menos representadas en la cartera.

En el cuarto trimestre se incorporó BlackRock (asignación del 25%), un nuevo gestor delegado. Su enfoque de inversión consiste en realizar asignaciones de manera flexible a empresas grandes, medianas y pequeñas, complementando así las estrategias existentes de Baillie Gifford y Federated Hermes. Baillie Gifford apuesta por un estilo Growth estructural centrado en la gran capitalización, mientras que Federated Hermes tiene un estilo core centrado en la pequeña capitalización. La asignación a Baillie Gifford se redujo del 80% al 55% para financiar la inversión en BlackRock.

Global Impact Clase Hedged

Rentabilidad* 31/12/2020 – 31/12/2021 11,39%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

**Fecha de lanzamiento del fondo 09/11/2020

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente al USD.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Perspectivas del mercado para 2022

Análisis económico y monetario

Prevedemos que la economía mundial crezca entre el 4% y el 4,5% en 2022, lo que debería crear un contexto positivo para los mercados financieros. Sin embargo, cabe prever que las perspectivas de endurecimiento monetario, unidas a una reducción de los estímulos fiscales, suprima buena parte de la liquidez que hasta ahora ha respaldado los precios de los activos.

En este contexto, prevedemos un entorno de inversión más complicado y un repunte de la volatilidad tanto para la renta variable como para la renta fija. El principal obstáculo para los mercados financieros es la inflación, que crece a su mayor tasa de las últimas décadas.

El IPC estadounidense alcanzó el 7,5% interanual en enero, su nivel más elevado desde 1981 (es decir, en más de 40 años), y la inflación de la zona euro se sitúa en el 5%. Aunque buena parte de este incremento se debe al fuerte encarecimiento del petróleo y el gas, prevedemos que se tardará un tiempo hasta que la inflación regrese a los niveles previos a la pandemia, y es previsible que la tasa se mantenga elevada en torno al 4%-5% durante buena parte de 2022.

Por consiguiente, el mercado prevé que la Reserva Federal estadounidense (Fed) eleve los tipos de interés en 5 o 7 ocasiones este año, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) optará por una mayor prudencia. En última instancia, este cambio de una política monetaria extremadamente laxa a un enfoque de mayor endurecimiento de las condiciones financieras es uno de los principales retos que deberán afrontar los inversores en 2022.

Renta variable

El principal reto para la renta variable (junto con las nuevas variantes de la COVID-19 que puedan surgir) es la perspectiva de unos tipos de interés más elevados y el impacto que podrían tener en la renta variable. En el marco de una economía global en crecimiento, esto no significa necesariamente que las rentabilidades vayan a ser negativas, aunque en 2022 se entrará en una etapa más madura de este ciclo en la que las rentabilidades suelen ser inferiores a las de etapas más tempranas, una fase que acabamos de atravesar.

Por lo que respecta específicamente a la inflación, la historia ha demostrado que la renta variable es uno de los principales activos que pueden proteger los patrimonios de un incremento de los precios, por lo que creemos que los inversores en renta variable no deberían estar excesivamente preocupados por el repunte de la inflación.

No obstante, sí esperamos que estén nerviosos ante las subidas de tipos de interés. Aunque estos incrementos son normales, probablemente será difícil que el sentimiento inversor hacia la renta variable sea tan sólido como hasta ahora. Dadas las fuertes ganancias de los últimos años y las valoraciones más elevadas, creemos que los inversores en renta variable deberían esperar rentabilidades más bajas en el futuro.

En términos de nuestra estrategia de renta variable, seguimos apostando por un enfoque barbell, centrándonos en aquellos sectores que más se beneficiarán de una mayor reapertura (value). Por lo que respecta al estilo de inversión value, estos valores siguen negociándose a unas valoraciones históricamente bajas en comparación con el resto del mercado.

No obstante, en un entorno de tipos de interés más elevados también tratamos de adoptar una estrategia que se centre en la calidad, como por ejemplo, empresas y sectores con un mayor poder de fijación de precios, capaces de trasladar los costes más elevados de los insumos a los consumidores finales (quality).

A nuestro juicio, el área de mercado con mayor riesgo es el extremo más caro de los valores growth y tecnológicos a medida que los inversores evalúen el posible impacto de unos tipos de interés más altos en sus modelos de negocio.

Perspectivas de las clases de activos

Renta fija

El principal reto para la renta fija en 2022 es lidiar con la retirada de la expansión monetaria, un aspecto fundamental para los pronósticos del mercado. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) ha señalado que comenzará a subir los tipos, y estos incrementos podrían acelerarse a medida que avance la economía, por lo que cabe prever unos tipos de interés oficiales más elevados para el segundo semestre de 2022.

Los responsables de la política monetaria entienden que deben seguir respaldando sus economías, pero es evidente que la inflación es menos transitoria de lo que se pensaba, y la mayoría de los bancos centrales del mundo (salvo el BCE) han adoptado una política monetaria más restrictiva.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Duración

Una dinámica que probablemente se mantenga es el aumento de la volatilidad para los activos de renta fija, especialmente en el extremo corto de la curva de tipos. El mundo sale de una década de represión financiera que ha mantenido los yields en niveles bajos y una volatilidad contenida para las distintas clases de activos, pero a medida que esa herramienta desaparezca, creemos que aumentará el riesgo asociado a los tipos de interés a corto plazo.

Mercados emergentes

Por otro lado, muchos mercados emergentes han sido diligentes a la hora de defenderse contra la inflación y seguirán endureciendo sus políticas monetarias para que los tipos de interés reales continúen siendo positivos. Entretanto, las economías desarrolladas, como el Reino Unido y la Unión Europea, confían en sus elevadas tasas de vacunación para permitir la reapertura de sus economías, pero también están retirando los estímulos con gran rapidez. Las perspectivas son distintas en los mercados emergentes, con países como China, por ejemplo, que han optado por flexibilizar sus condiciones monetarias para impulsar la economía, lo que debería favorecer a la renta fija de los mercados emergentes. El principal riesgo para los mercados emergentes es una fuerte apreciación del USD, aunque creemos que el mercado ya ha descontado en gran medida este efecto.

Yields de los bonos de países periféricos

El factor que determina las perspectivas para los yields de los bonos periféricos es la previsión de una posible retirada de estímulos por parte del BCE. Durante la pandemia de COVID-19, todos los mercados periféricos disfrutaron del constante apoyo de los programas de compra de activos del Banco Central Europeo (BCE), y las directrices del BCE a largo plazo determinarán la senda de los diferenciales y yields de los bonos periféricos.

Ahora bien, la única excepción a este endurecimiento agresivo de la política monetaria es el BCE, que sigue previendo que las presiones inflacionistas sean transitorias y, en consecuencia, no espera verse obligado a subir los tipos de manera agresiva.

Aunque esa es también nuestra previsión, los riesgos inclinan las posibilidades hacia un endurecimiento monetario más pronto que tarde, y, por tanto, cabe prever que el mercado siga poniendo en duda la postura dovish adoptada por el Consejo de Gobierno del BCE.

Crédito

A nuestro juicio, las perspectivas de incremento de tipos probablemente perjudicarán al mercado de crédito. El ciclo de incumplimiento crediticio se contuvo en los dos últimos años por la cantidad de liquidez y estímulos que se proporcionó durante la pandemia. Sin embargo, a medida que disminuya gradualmente ese apoyo, el crédito podría sufrir presiones. En concreto, los bonos de alto rendimiento parecen vulnerables a las subidas de tipos. También aumenta el riesgo idiosincrásico en este espacio, con sectores como el inmobiliario en China, que sufre presiones, y la escalada de tensiones entre Rusia y Ucrania.

Divisas

En el mercado de divisas, en 2021 el USD registró una fortaleza sostenida frente a la debilidad del EUR, debido a un giro más hawkish por parte de la Fed hacia finales de año. De cara al futuro, la evolución de los mercados de divisas probablemente dependerá de unas políticas de tipos divergentes, con una postura más agresiva del Reserva Federal y el Banco de Inglaterra, frente a un BCE más paciente a la hora de ajustar los tipos de interés.

Resumen

Nuestra hipótesis central sigue siendo que 2022 traerá esencialmente una etapa de recuperación/inflación y, a su vez, ello dominará las temáticas de inversión durante el ejercicio. La mayor incertidumbre que afrontan los mercados es la amenaza de inflación y la contundencia con que los distintos bancos centrales harán frente con una política monetaria más restrictiva.

No obstante, a menos que los bancos centrales cometan algún error de política monetaria, en un contexto de crecimiento del PIB mundial por encima de la tendencia y con el desbloqueo de algunos cuellos de botella de las cadenas de suministro que obstaculizaron la recuperación en 2021, el entorno debería ser favorable para los activos de riesgo como la renta variable, mientras que los activos reales, como los bonos, seguirán sufriendo presiones.

Principales riesgos

Teniendo en cuenta la naturaleza sin precedentes de la pandemia del COVID-19 y el actual entorno inflacionista, las perspectivas son más inciertas de lo normal. Entre otras consideraciones, estos son los riesgos clave de nuestras perspectivas:

- Las variantes de la COVID-19 reducen la eficacia de las vacunas.
- La presión inflacionista se eleva demasiado tras la reapertura de las economías.
- Las secuelas económicas estructurales de la pandemia son más duraderas de lo esperado.
- Los bancos centrales y los gobiernos retiran el apoyo monetario y fiscal demasiado pronto;
- Conflicto entre Ucrania y Rusia

La invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia a finales de febrero cogió por sorpresa a los mercados y estos respondieron con caídas. Aunque el mundo era consciente de la gran agrupación de tropas rusas en la frontera con Ucrania, la creencia general antes de la invasión era que Rusia podría intentar anexionarse la región del Donbas, en el sureste del país vecino, pero no se esperaba una invasión total.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Principales riesgos (cont.)

Los actos de Rusia han provocado una tragedia humana de gran magnitud y la mayor migración de personas en Europa desde la Segunda Guerra Mundial. Distintos países de todo el mundo han respondido imponiendo fuertes sanciones económicas a Rusia, incluida la congelación de activos y la retirada de diversas entidades rusas del sistema SWIFT. Las autoridades también han prohibido la compra de bonos de deuda pública rusa y otros activos en el marco de las sanciones impuestas a Moscú.

Por supuesto, esta crisis se produce con una Europa que sufre escasez energética, lo que ha disparado los precios de la energía hasta niveles récord. El anuncio por parte de Alemania de su decisión de suspender la certificación del gasoducto Nord Stream 2 procedente de Rusia contribuyó a que el petróleo se situara por encima de los 100 USD el barril. Rusia es el principal proveedor de gas del continente y alrededor de un tercio de ese suministro pasa generalmente por territorio ucraniano. Además del petróleo y el gas, los precios de las materias primas agrícolas se han disparado desde la invasión, ya que Ucrania y Rusia son los mayores productores mundiales de productos como el trigo, de manera que, en los próximos meses, la inflación alcanzará cotas incluso más altas desde los niveles actuales.

Dada la gravedad de la situación, los mercados podrían seguir acusando volatilidad hasta que se alcance una solución que permita la desescalada del conflicto. Por lo que respecta al impacto económico, aún es demasiado pronto para determinar cuál será su alcance total, pero tendrá repercusiones negativas en el crecimiento mundial, especialmente en Europa. Dada la inestabilidad de la situación, seguimos vigilando estrechamente la evolución de los acontecimientos.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Aegon USA Investment Management, LLC

Aegon USA Investment Management es una filial de Aegon Asset Management, la marca de inversión de Aegon N.V. para Países Bajos, Norteamérica y Asia. Como inversor activo global, a 30 de septiembre de 2021, Aegon Asset Management contaba con una plantilla de alrededor de 375 profesionales de la inversión dedicados a la gestión y el asesoramiento de activos por un valor de 460.000 millones de USD para su base global de clientes. Las capacidades de inversión de la compañía se organizan en torno a cuatro plataformas: renta fija, activos inmobiliarios, renta variable y multiactivos y soluciones. Las distintas plataformas comparten un enfoque común basado en la gestión activa orientada al análisis que se sustenta en una gestión efectiva del riesgo y el compromiso con la inversión responsable.

Algebris (UK) Limited

Algebris, fundada en 2006, es una sociedad de gestión de activos global e independiente dedicada a las estrategias de inversión long-only y alternativas. Inició su actividad invirtiendo en el sector financiero global, donde abarcaba toda la estructura de capital de las entidades financieras, combinando renta variable y crédito. Desde entonces, Algebris ha ampliado sus competencias para abarcar crédito global, renta variable italiana y estrategias privadas en préstamos morosos, principalmente garantizados por activos inmobiliarios residenciales de lujo en Italia. Algebris cuenta con oficinas en Londres, Milán, Roma, Dublín, Luxemburgo, Boston, Singapur y Tokio. A 30 de noviembre de 2021, la sociedad gestionaba activos por un total de 18.000 millones de EUR.

AQR Capital Management LLC

AQR es una sociedad pionera en inversión cuantitativa a través de la investigación aplicada. A 31 de diciembre de 2021, los activos gestionados ascendían a alrededor de 120.000 millones de USD y la plantilla superaba los 700 empleados. AQR tiene su domicilio social en Greenwich, Connecticut, y cuenta con oficinas en nueve emplazamientos mundiales. La sociedad adopta un enfoque sistemático orientado al análisis, y aplica herramientas cuantitativas para procesar información fundamental y gestionar el riesgo. Clientes incluyen inversores institucionales, así como bancos privados y asesores financieros. El análisis que realizan los equipos de inversión de AQR goza de reconocimiento internacional y ha dado lugar a la publicación de diversos artículos en diversas revistas profesionales desde 1991.

AXA Investment Managers UK Limited

AXA Investment Managers UK (AXA) forma parte de AXA Investment Managers, que a su vez pertenece a AXA Group. A 30 de septiembre de 2021, la sociedad gestionaba activos por un valor de alrededor de 880.000 millones de EUR y contaba con una plantilla de 770 profesionales en 18 centros de inversión. AXA es un inversor activo, responsable y a largo plazo que aplica un enfoque basado en la convicción para descubrir lo que considera las mejores oportunidades de inversión globales en las clases de activos de renta variable, renta fija, multiactivos y alternativos.

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited

Baillie Gifford, fundada en Edimburgo, es una sociedad de gestión de inversiones independiente que lleva operando desde 1908. Está totalmente participada por sus socios y cuenta con una estructura atípica entre las grandes sociedades de inversión. La estructura de la sociedad es idónea para su horizonte de inversión al largo plazo, y está orientada a la búsqueda activa de oportunidades de crecimiento entre empresas de todo el mundo, basándose en el estudio de los fundamentales y en análisis propios. La sociedad cuenta con 47 socios operativos y 140 profesionales de la inversión. A 30 de septiembre de 2021, Baillie Gifford gestionaba y asesoraba activos por valor de alrededor de 400.000 millones de EUR en carteras especializadas de renta variable, renta fija y multiactivos para una base de clientes global.

BlackRock Financial Management, Inc.

BlackRock es una sociedad de gestión de inversiones independiente con sede en Nueva York que cotiza en la Bolsa neoyorkina desde 1999. Se fundó en 1988 como sociedad gestora institucional de renta fija y actualmente es la mayor gestora de activos del mundo. A 30 de septiembre de 2021, la sociedad gestionaba activos por un valor superior a los 9 billones de USD y contaba con alrededor de 17.000 empleados en 89 oficinas repartidas por todo el mundo. BlackRock proporciona servicios diversificados de gestión de inversiones a clientes institucionales, así como a intermediarios e inversores particulares en productos de renta variable, renta fija, multiactivos, alternativos y efectivo.

Brigade Capital Management, LP

Brigade es una sociedad de gestión de inversiones global especializada en estrategias de inversión en crédito. Fue fundada en 2006, tiene su sede en Nueva York y cuenta con oficinas asociadas en Londres, Tokio y Colorado. La sociedad aplica un enfoque de inversión multiestrategia y multiactivos que se centra en empresas con balances apalancados. Sigue un proceso basado en los fundamentales y gestiona estrategias de inversión en todo el espectro del crédito, entre ellas, crédito long/short, crédito oportunista, crédito estructurado, deuda distressed (en dificultades) y bonos de alto rendimiento. A 31 de diciembre de 2021, gestionaba activos por un total de alrededor de 30.000 millones de USD por cuenta de sus clientes.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Carmignac Gestion Luxembourg

Carmignac es una gestora de activos independiente constituida en 1989 en París. Desde que iniciara su negocio asesoramiento de inversiones en Francia, la sociedad ha desarrollado capacidades de inversión y distribución en 16 países de todo el mundo, conservando al mismo tiempo su cultura empresarial. Cuenta con 53 gestores de fondos y analistas, y gestionaba activos por un valor superior a los 40.000 millones de EUR a 31 de diciembre de 2021. Sus equipos de inversión aplican un enfoque basado en la convicción en un número limitado de estrategias.

DWS Group

Desde 2018 opera como DWS Group y el banco alemán Deutsche Bank ostenta la participación mayoritaria de la sociedad. Con raíces que se remontan a 1956, a 31 de diciembre de 2021 gestionaba activos por un valor superior a los 900.000 millones de EUR en estrategias activas, pasivas y alternativas. Su plantilla supera los 3.500 empleados en todo el mundo, con más de 900 profesionales de la inversión que llevan a cabo análisis internos. Estos profesionales se organizan en grupos especializados y regionales, y todos ellos se integran bajo una misma perspectiva global del director de inversiones.

Fidelity International Pension Management*

**Relación de asesoramiento, no delegación*

Fidelity International se constituyó en 1969 como entidad del Grupo Fidelity para atender a los mercados no estadounidenses. La entidad se escindió de la organización estadounidense en 1980 para convertirse en una sociedad separada e independiente, propiedad de su equipo directivo y de la familia Johnson. Fidelity International opera a escala mundial en 25 países. Con una plantilla que supera los 7.000 empleados y más de 400 profesionales de la inversión, a 30 de septiembre de 2021, Fidelity International gestionaba activos por más de 780.000 millones de USD para una amplia variedad de clientes institucionales, profesionales y particulares. El enfoque de inversión de la sociedad se basa en un análisis de valores activo bottom-up que se nutre de una de las capacidades de análisis más grandes del mundo, todo ello con el objetivo de proporcionar a los gestores de carteras un análisis exclusivo sobre las posiciones que mantienen en los fondos.

Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management (GSAM) es la entidad especializada en gestión de activos de Goldman Sachs Group. Como inversor líder, a 30 de septiembre de 2021 supervisaba activos por un valor superior a los 2.300 millones de USD. GSAM presta servicios de asesoramiento en inversión discrecional desde 1988. La sociedad tiene su sede en Nueva York y cuenta con oficinas en todos los principales centros financieros del mundo. Ofrece estrategias de inversión en una amplia gama de clases de activos a clientes institucionales y privados de todo el mundo.

Intermede Investment Partners Limited

Intermede, fundada en Londres en 2014, es una boutique de renta variable global que se centra en un enfoque de inversión orientado a los fundamentales con posiciones a largo plazo en empresas de crecimiento y alta calidad. Se aplica una disciplina de valoración para garantizar que dichas empresas se adquieren a unos precios que reflejan descuentos sustanciales respecto a las estimaciones de valor intrínseco que formula el equipo. El enfoque de inversión de la sociedad se dirige exclusivamente a su cartera de renta variable global, que está relativamente concentrada y que, en general, se compone de alrededor de 40 posiciones. La sociedad cuenta con oficinas en Londres, San Francisco y Nueva York. Está controlada por sus empleados, quienes además poseen la participación mayoritaria de la misma. A 31 de diciembre de 2021, el conjunto de la sociedad poseía activos por un valor aproximado de 10.000 millones de USD.

Invesco Asset Management Deutschland GmbH*

**Relación de asesoramiento, no delegación*

Invesco es una de las mayores sociedades de inversión independientes a nivel mundial. A 31 de diciembre de 2021, contaba con más de 8.000 empleados en 25 países y gestionaba activos por un valor superior a los 1.600.000 millones de USD a través de equipos de inversión especializados en una gama completa de clases de activos, estilos de inversión y regiones. Gracias a su capacidad de gestión de inversiones, Invesco proporciona una amplia gama de estrategias de inversión y vehículos para clientes minoristas e institucionales de todo el mundo.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

JP Morgan Asset Management (UK) Limited forma parte de J.P. Morgan Asset Management (JPMAM), la división de gestión de activos de JP Morgan Chase & Co, banco líder en Estados Unidos y en todo el mundo. A 31 de diciembre de 2021, JPMAM gestionaba activos por un valor aproximado de 2.600.000 millones de USD a escala mundial. Con más de 150 años de experiencia en inversión y una plantilla de más de 1.000 profesionales en su red global, JPMAM ofrece estrategias de inversión en renta variable, renta fija, liquidez e inversiones alternativas para instituciones, intermediarios y particulares. Cuenta con oficinas en más de 20 países de todo el mundo, entre las que figuran sus centros de inversión en Londres, Hong Kong, Tokio, Nueva York y Columbus (Ohio).

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (MGF) se fundó en 2000. Forma parte del Grupo Mediolanum, tiene su sede en Milán y a 31 de diciembre de 2021 contaba con activos gestionados por un valor aproximado de 9.000 millones de EUR. El enfoque de inversión de MGF combina una perspectiva top-down dispuesta por el Comité de Inversiones y un enfoque bottom-up dirigido por sus respectivos gestores de carteras. Gestiona activos para una variedad de fondos de inversión y fondos de pensiones que invierten en diversas clases de activos, entre los que figuran un proveedor líder en Italia de Piani Individuali di Risparmio (planes de ahorro individuales).

Mondrian Investment Partners

Mondrian es una sociedad gestora independiente de estilo value propiedad de sus empleados. Cuenta con más de 30 años de experiencia en la gestión de diversos productos de renta fija y renta variable para una variedad de clientes de todo el mundo. A 31 de diciembre de 2021, Mondrian gestionaba y asesoraba activos por valor de 53.000 millones de EUR. Cuenta con 57 profesionales de la inversión con una experiencia media de 13 años en la compañía y 19 años en el sector. Mondrian tiene su sede central en Londres y cuenta con una oficina en Filadelfia dedicada a las actividades de servicio al cliente y marketing para el mercado norteamericano.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM) forma parte del banco Morgan Stanley, banco de inversión multinacional de EE. UU. y empresa de servicios financieros, cuyas principales áreas de negocio son valores institucionales, gestión de patrimonios y gestión de inversiones. MSIM fue fundada en 1975. Es uno de los principales gestores de activos mundiales y se centra en la gestión de activos de alta convicción. A 30 de septiembre de 2021, contaba con más de 700 profesionales de la inversión en más de 20 países, y gestionaba activos por un valor superior a los 1.500.000 millones de USD. La sociedad ofrece soluciones de inversión y gestión del riesgo a una amplia variedad de inversores particulares e institucionales, entre ellos, empresas, planes de pensiones, intermediarios, fondos soberanos, bancos centrales, donaciones y fundaciones, gobiernos y consultores.

Neuberger Berman Europe Limited

Fundada en 1939, Neuberger Berman es un gestor de inversiones privado, independiente y propiedad de sus empleados. Desde sus oficinas en 35 ciudades de todo el mundo, Neuberger Berman gestiona una variedad de estrategias de renta variable, renta fija, private equity y hedge funds en nombre de instituciones, asesores e inversores particulares de todo el mundo. Con más de 650 profesionales de la inversión y un total de más de 2.300 empleados, a 31 de diciembre de 2021, Neuberger Berman gestionaba activos por valor de 460.000 millones de USD.

PGIM Limited

PGIM Limited (PGIM) es la división de gestión de activos de la compañía estadounidense de seguros de vida Prudential Financial, Inc. A 30 de septiembre de 2021, gestionaba activos por un valor superior a los 1.500.000 millones de USD, situándose entre los gestores de activos más grandes del mundo. La sociedad ofrece una amplia variedad de soluciones de gestión activa en una extensa gama de clases de activos y estilos de inversión. Su sede se encuentra en Newark, Nueva Jersey, y también cuenta con oficinas en Londres, Amsterdam, Zúrich, Múnich, Tokio, Hong Kong y Singapur. En PGIM, el equipo de renta fija se centra en los mercados públicos y es uno de los principales gestores activos de renta fija global, cuyos activos gestionados superan los 955.000 millones de USD.

Pzena Investment Management

Pzena es una sociedad de asesoramiento de inversiones registrada e independiente. La compañía fue fundada en 1995 y comenzó a gestionar activos en 1996. Adopta un enfoque de inversión deep value a través de una gama de estrategias en todas las capitalizaciones de mercado y regiones. A 31 de diciembre de 2021, Pzena gestionaba activos por un valor aproximado de 52.500 millones de USD. La sociedad cuenta con 140 empleados, entre los que figuran 27 analistas. Su sede central se encuentra en Nueva York.

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Desde su fundación en 1929, Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) tiene su sede social en Róterdam, Países Bajos. Actualmente propiedad total del conglomerado japonés ORIX Corporation, ofrece una amplia variedad de inversiones activas, desde renta variable hasta bonos, a inversores institucionales y privados en todo el mundo. A 30 de septiembre de 2021, Robeco contaba con aproximadamente 200.000 millones de EUR en activos gestionados, incluidos más de 175.000 millones de EUR en estrategias con integración de criterios ESG. La sociedad tiene 17 oficinas en todo el mundo y su plantilla supera los 900 empleados.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

RWC Asset Management LLP

RWC fue fundada en 2000 y está especializada en renta variable de mercados desarrollados y emergentes, bonos convertibles y soluciones de rentas cuya gestión corre a cargo de equipos de especialistas con larga experiencia. Sus oficinas de inversión se encuentran en Londres, Miami y Singapur. RWC cuenta con más de 160 empleados en esos tres centros, entre los que figuran 50 profesionales de la inversión que se organizan en siete equipos independientes. A 31 de diciembre de 2021, la sociedad gestionaba activos por un valor aproximado de 25.000 millones de USD.

BlackRock Investment Management Limited

Fundado en 1804, Schroders es un gestor de inversiones global con sede social en Londres. A 30 de septiembre de 2021, la sociedad gestionaba activos por un valor superior a los 965.000 millones de USD para instituciones, intermediarios y particulares, y contaba con una plantilla de cerca de 5.500 empleados en 37 ciudades de todo el mundo. Schroders se centra en soluciones diferenciadas y apropiadas para cada cliente. La sociedad ofrece productos en una gama diversificada de clases de activos, como renta variable, renta fija, multiactivos, activos privados e inversiones alternativas.

Walter Scott & Partners Limited

Walter Scott fue fundada en 1983 y tiene su sede central en Edimburgo. Es una filial totalmente participada de BNY Mellon desde 2007. Walter Scott es una sociedad de inversión especializada en renta variable global cuyo objetivo es identificar e invertir en empresas líderes con balances sólidos, tasas elevadas de generación interna de patrimonio y la capacidad de incrementar sus beneficios a largo plazo. A 31 de diciembre de 2021, la sociedad contaba con una plantilla de 160 empleados, entre ellos, 42 profesionales de la inversión, y gestionaba activos por un valor superior a los 105.000 millones de USD.



Informe del auditor independiente a los partícipes de los Subfondos de Mediolanum Best Brands

Informe de auditoría de los estados financieros

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Mediolanum Best Brands:

- ofrecen una imagen fiel y exacta del activo, el pasivo y la posición financiera de los Subfondos a 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados del ejercicio financiero finalizado en dicha fecha;
- se han preparado correctamente de conformidad con las prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda (los principios de contabilidad publicados por el Financial Reporting Council del Reino Unido, incluyendo la norma de información financiera (FRS) 102 —la norma de información financiera aplicable en RU y en la República de Irlanda—) y con la legislación irlandesa; y
- se han preparado correctamente de conformidad con los requisitos del European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011, en su versión modificada.

Hemos auditado los estados financieros, incluidos en el Informe anual y los estados financieros auditados, que comprenden:

- el Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021;
- el Estado de resultado global para el ejercicio cerrado en dicha fecha;
- el Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables para el ejercicio cerrado en esta fecha;
- la Composición de la cartera de cada Subfondo a 31 de diciembre de 2021; y
- las Notas a los estados financieros para cada uno de los Subfondos, que incluyen una descripción de las principales normas de contabilidad.

Base de nuestra opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (Irlanda) (NIA (Irlanda)) y la legislación aplicable.

Nuestras responsabilidades en el marco de las normas NIA (Irlanda) se describen a continuación en la sección de nuestro informe «Responsabilidades del Auditor en la auditoría de los estados financieros». Creemos que las pruebas de auditoría que hemos recabado son suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes del Fondo, de conformidad con los requisitos éticos pertinentes para nuestra auditoría de estados financieros en Irlanda, entre ellos la Normativa sobre ética publicada por la Autoridad de Supervisión de Contabilidad y Auditoría de Irlanda (IAASA), y hemos satisfecho las demás responsabilidades éticas que tenemos en virtud de estos requisitos.

Conclusiones en relación con el principio de gestión continuada

En base al trabajo realizado, no hemos identificado ninguna incertidumbre significativa relativa a los eventos o condiciones que, de forma individual o conjunta, arrojar dudas razonables sobre la capacidad del Fondo de continuar sus operaciones durante un periodo de al menos doce meses posterior a la fecha en la que se autoriza la emisión de los estados financieros.

Durante la auditoría de los estados financieros, hemos concluido que el uso de la gestora del principio contable de gestión continuada en la preparación de los estados financieros resulta apropiado.

Sin embargo, dado que no todas las situaciones o acontecimientos futuros se pueden predecir, esta conclusión no garantiza la capacidad de los Subfondos para continuar sus operaciones.

Nuestras responsabilidades y la responsabilidad de la gestora con respecto a la continuación de las operaciones se describen en las correspondientes secciones de este informe.

Informe relativo a otra información

«Otra información» incluye toda la información que aparece en el Informe Anual y en los Estados Financieros Auditados que no son los propios estados financieros y nuestro informe de auditoría. La Sociedad Gestora es responsable de la «otra información». Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre esta «otra información» y, por consiguiente, no expresamos ninguna opinión de auditoría ni, salvo en la medida en que se exprese explícitamente lo contrario en este informe, ninguna conclusión sobre esta información. Nuestra responsabilidad en relación con nuestra auditoría de los estados financieros es leer la «otra información» antes señalada y analizar si esta es significativamente inconsistente con los estados financieros o con las averiguaciones de nuestra auditoría, o bien si esta información parece contener incorrecciones significativas. Si identificamos una inconsistencia significativa evidente o una incorrección significativa, debemos aplicar procedimientos para determinar si esto afecta a los estados financieros o a la «otra información». Si, a partir del trabajo que hemos realizado, concluimos que hay incorrecciones significativas de esta «otra información», debemos informar de este hecho. No tenemos nada de lo que informar en base a estas responsabilidades.

Responsabilidad en los estados financieros y en la auditoría

Responsabilidad de la Sociedad Gestora en los estados financieros

Como se ha expuesto más en detalle en la Declaración de las responsabilidades de la Sociedad Gestora dispuesta en la página 8, el gestor es responsable de la elaboración de los estados financieros de acuerdo con el marco aplicable, así como de dar una imagen fiel y veraz.

La Sociedad Gestora también es responsable de dicho control interno que esta estime necesario para que la preparación de los estados financieros no contenga incorrecciones significativas, ya sean debidas a fraude o error.

En la elaboración de los estados financieros, la Sociedad Gestora es responsable de evaluar la capacidad de los Subfondos para continuar sus operaciones, de informar sobre asuntos relacionados con la continuidad de las operaciones si procede y de aplicar el principio contable de gestión continuada salvo si la Sociedad Gestora tiene la intención, o bien no tiene otra alternativa razonable, de cesar las operaciones.

Responsabilidades del Auditor en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener la certeza razonable de que los estados financieros no contienen incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La certeza razonable es un nivel de certeza elevado pero no garantiza que las auditorías realizadas de acuerdo con las NIA (Irlanda) siempre detecten las incorrecciones significativas si estas existen. Las incorrecciones pueden derivarse de fraude o error y se consideran significativas si, de forma individual o conjunta, pueden llegar a influir en decisiones económicas que los usuarios de los estados financieros tomen a partir de estos.

Entre nuestras pruebas de auditoría se pueden incluir pruebas de poblaciones completas de determinadas operaciones y saldos, posiblemente utilizando técnicas de auditoría de datos. No obstante, por lo general implica seleccionar un número limitado de elementos para la prueba, en lugar de emplear categorías enteras. Es habitual que sometamos a las pruebas a elementos concretos en base a las características de tamaño o riesgo. En otros casos, utilizaremos un muestreo de auditoría que nos permita sacar una conclusión acerca de la población de la que se ha seleccionado la muestra.

Puede consultar una descripción adicional de nuestras responsabilidades relativas a la auditoría de los estados financieros en el sitio web de la IAASA:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Esta descripción forma parte del informe de auditoría.

Uso del presente informe

Este informe, incluyendo la opinión, se ha elaborado única y exclusivamente para los partícipes de cada uno de los Subfondos en su condición de organismos sujetos al European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (en su versión modificada) y con ningún otro fin. Al expresar esta opinión, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna con respecto a ningún otro fin ni frente a ninguna otra persona a la que se muestre o pueda llegar este informe, salvo que lo hayamos acordado expresamente a través de nuestro consentimiento previo por escrito.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	260.136.038	152.715.088	32.925.590	51.390.167
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	287.480.203	211.273.189	506.449.328	408.682.646
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	388.596	586.359	304.720	395.280
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	585.005	369.157	13.096	11.189
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	27.206.101	28.836.003	10.461.443	15.635.854
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	3.794.372	4.172.214	1.577.582	2.597.319
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	30.000	-	10.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	210.273	300.087	-	343.917
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.818.019	2.055.697	1.024.754	1.124.577
Intereses y dividendos a cobrar, total	86.765	65.538	30.692	108.326
Otros activos	185.331	163.133	368.719	261.158
TOTAL ACTIVO	581.920.703	400.536.465	553.165.924	480.550.433
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	2.376	228.465	676.723
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	388.596	586.359	304.720	395.299
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	286.289	495.826	-	342.892
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	499.288	330.949	741.534	415.336
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.375.219	952.692	1.329.851	1.187.067
Comisiones de rentabilidad a pagar	5.921.167	2.794.604	5.564.784	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	119.636	70.457	123.163	87.406
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	8.590.195	5.233.263	8.292.517	3.104.723
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	573.330.508	395.303.202	544.873.407	477.445.710
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	37.509.713,018	31.597.337,197	36.747.167,813	33.968.317,257
Valor liquidativo de la participación	10,779	8,256	8,137	6,872
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	8.359.393,796	7.474.421,758	11.662.474,444	12.450.591,636
Valor liquidativo de la participación	10,809	8,985	8,631	7,414
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	3.234.408,351	3.493.111,639	7.242.465,832	8.872.033,420
Valor liquidativo de la participación	16,534	12,696	11,854	10,041
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	1.258.255,529	1.373.615,799	3.750.133,355	4.589.401,193
Valor liquidativo de la participación	20,019	16,696	15,827	13,648

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	61.946.101	58.285.676	190.508.928	180.968.044
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	159.031.887	129.152.261	369.091.962	324.974.614
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	118.698	630.537	45.831	1.001.578
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	251.539	62.496	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	4.193.140	15.021.475	6.489.471	28.578.431
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.049.632	2.964.830	2.033.140	5.526.286
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	825.975
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	696.783	898.716	1.918.853	1.845.212
Intereses y dividendos a cobrar, total	21.348	17.819	197.638	87.397
Otros activos	125.459	114.712	379.240	137.211
TOTAL ACTIVO	227.434.587	207.148.522	570.665.063	543.944.748
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	2.637	52.974	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	720.934
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	118.698	731.118	1.149.632	1.001.578
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	217.548	156.842	554.893	546.602
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	554.859	488.430	1.520.644	1.423.387
Comisiones de rentabilidad a pagar	677.051	2.023.672	1.676.012	1.894.329
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	3.299	3.107	198.839	136.869
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	54.445	89.498	148.964	177.729
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	1.628.537	3.545.641	5.248.984	5.901.428
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	225.806.050	203.602.881	565.416.079	538.043.320
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	16.234.062,961	15.009.951,493	36.163.692,721	33.271.086,626
Valor liquidativo de la participación	9,507	8,971	13,100	13,056
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	4.268.466,403	4.028.676,511	-	-
Valor liquidativo de la participación	7,948	7,690	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.885.735,631	1.904.899,423	4.460.808,590	5.041.232,223
Valor liquidativo de la participación	13,378	12,676	20,550	20,559
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	838.360,305	968.686,586	-	-
Valor liquidativo de la participación	14,683	14,264	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	2.751.012.261	1.913.985.319	1.804.874.375	2.021.119.565
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	139.109.814	8.726.537
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	42.681.530	-	202.440.901	295.720.287
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	7.024.360	125.050	531.904	552.721
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	6.457.295	6.057.536
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	1.108.800	398.880	46.481	5.375
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	493.401	1.666.067
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	103.952.034	77.456.089	175.213.740	112.167.293
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	12.002.736	7.087.489	3.284.565	3.918.901
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	783.992	2.687.964
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	256.335	23.638	788.342	4.237.969
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	28.063.943	33.880.600	3.337.259	5.311.481
Intereses y dividendos a cobrar, total	13.417.026	11.023.954	29.938.076	34.334.868
Otros activos	-	-	59.495	22.085
TOTAL ACTIVO	2.959.519.025	2.043.981.019	2.367.359.640	2.496.528.649
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	692.480	57.463	67.956
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	1.346.364	2.404.832
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	50.471	19.069
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	154.342
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	9.903.555	2.805.456	910.483	1.056.533
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	422.089	1.650.000
Importes a pagar por compras de activos financieros	378.400	1.421.821	1.980.384	10.059.719
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	24.468.152	14.791.987	1.733.124	2.451.887
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.525.770	1.035.459	5.060.910	5.342.581
Comisiones de rentabilidad a pagar	1.793.928	4.295.709	7.290.446	3.731.360
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	7.026	55.845
Otros gastos a pagar	622.101	337.255	7.127.883	448.620
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	38.691.906	25.380.167	25.986.643	27.442.744
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	2.920.827.119	2.018.600.852	2.341.372.997	2.469.085.905
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	456.149.849,129	302.134.398,935	28.581.355,525	25.743.640,780
Valor liquidativo de la participación	6,035	6,029	13,373	12,249
Número de participaciones «B» en circulación	1.443.249,436	1.607.789,554	59.596.203,126	60.417.007,730
Valor liquidativo de la participación	4,702	4,701	5,251	4,990
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	31.805.584,038	29.590.308,910
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,146	7,954
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	70.124.383,716	77.879.833,420
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,372	4,432

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	13.483.003,770	15.804.976,649	6.415.030,371	6.893.148,383
Valor liquidativo de la participación	11,589	11,587	19,499	17,889
Número de participaciones «B» en circulación	538.087,634	681.281,271	44.846.327,406	50.843.181,347
Valor liquidativo de la participación	9,088	9,094	8,172	7,775
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	7.297.247,668	8.651.411,713
Valor liquidativo de la participación	-	-	15,423	15,098
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	57.679.127,725	74.177.122,465
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,260	8,392

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	241.593.464	203.362.658	-	7.288.720
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	790.445.979	1.045.743.759	271.789.458	261.260.845
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	281.819	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	772.029	297.358	338.435	250.753
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	121.315	-	-	126.525
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	32.703.921	1.086.160	9.587.307	2.917.966
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	8.395.349	-	1.129.910	533.588
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	890.354	-	60.261	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	1.593.347	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	585.303	983.621	918.997	617.489
Intereses y dividendos a cobrar, total	3.774.246	4.646.115	55.565	7.394
Otros activos	69.925	173.092	157.134	192.081
TOTAL ACTIVO	1.079.633.704	1.257.886.110	284.037.067	273.195.361
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	219.744	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	182.314	278.486	16.735	103.986
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	936.149	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	3.053	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	3.748.997	-	-	436.022
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	108.051	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	1.686.956	1.799.046	262.882	227.502
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.378.993	2.789.966	679.474	662.024
Comisiones de rentabilidad a pagar	4.132.445	1.661.918	2.862.554	1.204.360
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	876	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	146.973	-	-	594
Otros gastos a pagar	1.155.473	875.184	67.271	49.421
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	14.700.024	7.404.600	3.888.916	2.683.909
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.064.933.680	1.250.481.510	280.148.151	270.511.452
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	21.453.685,939	21.285.720,226	9.338.472,564	7.902.762,417
Valor liquidativo de la participación	6,895	6,706	9,124	7,757
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	10.712.632,264	11.444.641,520	6.670.736,580	8.706.220,119
Valor liquidativo de la participación	6,483	6,423	8,756	7,760
Número de participaciones «B» en circulación	19.404.347,618	23.146.823,871	-	-
Valor liquidativo de la participación	4,662	4,718	-	-

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	14.002.039,475	15.791.653,540	7.267.896,202	8.787.500,878
Valor liquidativo de la participación	13,200	12,943	15,539	13,140
Número de participaciones «B» en circulación	19.375.531,214	24.678.461,962	-	-
Valor liquidativo de la participación	9,622	9,627	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	4.912.977,670	6.032.521,555	1.410.144,894	1.762.983,052
Valor liquidativo de la participación	12,462	12,378	16,735	14,853
Número de participaciones «B» en circulación	27.129.508,400	34.580.197,743	-	-
Valor liquidativo de la participación	9,102	9,224	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	202.351.202	208.246.858	1.632.178.050	1.334.439.866
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	522.950.280	481.798.793	2.422.321.210	2.062.168.915
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	9.749.538	5.441.638
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	908.477	675.942	4.790.590	2.779.934
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	14.128.630	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	7.590.354	8.249.033	694.099.657	580.358.671
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	55.054	29.524.853	21.309.726
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	10.000	-	180.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	3.079.572	2.290.485	12.849.823
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.014.629	1.300.421	19.454.436	27.186.990
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.170.350	964.429	1.028.995	548.120
Otros activos	121.965	158.851	-	-
TOTAL ACTIVO	736.117.257	704.528.953	4.829.746.444	4.047.083.683
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	4.140.315	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	278.740	851.881	292.819	914.416
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	13	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	35.989	12.813.288	8.081.731
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	228.632	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	2.962.381	2.791.556	19.041.817
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	690.233	786.965	4.925.413	3.544.372
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.046.155	1.996.962	13.116.228	10.788.319
Comisiones de rentabilidad a pagar	7.334.852	-	2.908.151	42.367.445
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	298.830	279.099
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	312.433	362.610	1.080.000	684.602
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	10.662.426	6.996.788	42.595.232	85.701.801
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	725.454.831	697.532.165	4.787.151.212	3.961.381.882
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	14.576.667,473	13.196.360,191	211.841.019,621	166.279.068,664
Valor liquidativo de la participación	8,852	7,376	13,283	12,594
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	9.156.921,357	9.827.754,565	98.636.473,052	86.170.809,510
Valor liquidativo de la participación	7,530	6,577	10,805	10,716
Número de participaciones «B» en circulación	16.912.989,700	20.395.283,516	-	-
Valor liquidativo de la participación	5,389	4,837	-	-

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	5.393.567,015	6.357.280,765	23.844.181,232	25.224.329,629
Valor liquidativo de la participación	13,460	11,245	25,224	23,991
Número de participaciones «B» en circulación	9.145.512,975	10.967.852,447	-	-
Valor liquidativo de la participación	11,533	9,898	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	2.646.463,263	3.286.370,367	14.946.731,789	16.635.164,332
Valor liquidativo de la participación	14,072	12,340	20,473	20,362
Número de participaciones «B» en circulación	10.281.486,909	12.469.689,511	-	-
Valor liquidativo de la participación	10,400	9,364	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	-	-	613.227.321	648.085.656
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	183.550.715	203.318.480	1.666.310.326	2.052.336.452
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	1.370.794	1.820.910
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	4.085.983	2.590.623
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	4.754.101	5.787.806	80.185.493	17.464.514
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-	14.550.558	22.627.206
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	760.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	35.291.110	348.776
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	345.354	338.369	1.665.651	2.116.196
Intereses y dividendos a cobrar, total	-	-	5.589.181	7.387.294
Otros activos	153.836	93.587	343.289	392.074
TOTAL ACTIVO	188.804.006	209.538.242	2.423.379.706	2.755.169.701

PASIVO

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	302.077	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	447.943	1.633.420
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	901.897	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	1.310.568	17.566.640
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	897.535	346.660
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	142.734	210.288	1.936.901	2.919.049
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	475.873	521.794	6.215.128	7.116.797
Comisiones de rentabilidad a pagar	422.305	85.242	23.656.474	4.743.521
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	14.583	-
Otros gastos a pagar	154.359	116.616	1.338.455	976.219
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	1.195.271	933.940	37.021.561	35.302.306

ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE

PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES **187.608.735** **208.604.302** **2.386.358.145** **2.719.867.395**

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	24.502.764,740	26.486.411,067	26.283.330,888	28.987.128,681
Valor liquidativo de la participación	5,582	5,530	7,464	6,871

Número de participaciones «B» en circulación	-	-	68.051.236,418	77.109.712,252
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,050	4,790

Clase Mediolanum L con Cobertura

Número de participaciones «A» en circulación	-	-	22.821.574,232	26.701.365,296
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,681	6,300

Número de participaciones «B» en circulación	-	-	95.419.838,508	113.255.842,213
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,505	4,379

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	4.758.057,018	5.854.041,772	8.438.260,000	9.958.030,309
Valor liquidativo de la participación	10,682	10,614	14,304	13,223
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	43.883.442,030	53.531.804,973
Valor liquidativo de la participación	-	-	9,691	9,225
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	8.633.973,359	10.435.100,827
Valor liquidativo de la participación	-	-	12,778	12,096
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	70.358.803,044	87.301.752,001
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,640	8,425

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	-	10.243.945	205.026.538	189.321.660
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	575.881.620	521.021.402	249.728.896	213.465.272
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	372.283	-	219.284	455.283
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	519.605	400.244	450.668	329.453
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	253.048	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	38.630.149	10.284.198	13.834.065	19.020.888
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	3.003.568	732.424	4.076.433	5.281.438
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	10.000	-	10.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	578.298	2.634.778
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.116.521	1.288.206	1.581.176	1.476.550
Intereses y dividendos a cobrar, total	170.544	26	342.382	267.926
Otros activos	198.782	178.612	52.854	425.859
TOTAL ACTIVO	619.903.072	544.402.105	475.900.594	432.679.107
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	38.543	98.111	150.494	656.084
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	3.384	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	372.283	696.781	219.284	682.994
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	1.867.934
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	550.740	411.991	282.562	371.322
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.524.014	1.352.791	1.304.046	1.215.753
Comisiones de rentabilidad a pagar	5.473.275	3.625.443	2.816.673	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	1.188	-	-
Otros gastos a pagar	165.028	113.689	175.445	82.232
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	8.123.883	6.299.994	4.951.888	4.876.319
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	611.779.189	538.102.111	470.948.706	427.802.788
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	40.483.271,644	34.374.124,237	22.774.424,007	19.985.214,380
Valor liquidativo de la participación	7,593	6,941	7,247	6,210
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	7.333.687,183	7.646.186,459
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,148	5,438
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	23.258.576,911	21.524.130,083	10.412.752,706	9.473.099,440
Valor liquidativo de la participación	6,781	6,372	6,502	5,888
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	6.547.751,022	7.461.472,753
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,553	5,143

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	6.239.424,524	7.324.119,188	2.508.947,315	2.885.402,090
Valor liquidativo de la participación	14,646	13,415	13,942	12,070
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	4.592.472,410	5.499.817,532
Valor liquidativo de la participación	-	-	11,931	10,563
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	4.239.492,436	5.213.744,680	1.451.450,280	1.730.909,586
Valor liquidativo de la participación	13,038	12,296	12,605	11,432
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	4.526.061,191	5.534.921,016
Valor liquidativo de la participación	-	-	10,757	9,981

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	522.138.743	558.103.692	410.349.206	443.950.313
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	68.727	308.138
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	1.611.675	1.460.648	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	17.199.727	31.228.210	14.331.396	14.188.039
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-	1.726.175	3.977.084
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	600.000	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	660.245	1.016.199	504.066	519.510
Intereses y dividendos a cobrar, total	78.156	314.235	-	-
Otros activos	401.754	374.801	1.375.426	5.785.595
TOTAL ACTIVO	542.690.300	592.497.785	428.354.996	468.728.679
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	157.197
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	677.382	1.346.829	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	628.533	150.942
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	271.550	748.196	344.302	552.871
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.073.568	1.154.713	929.407	993.744
Comisiones de rentabilidad a pagar	1.297.327	6.591.293	339.036	4.967.171
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	135.393	109.844	104.984	85.019
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	3.455.220	9.950.875	2.346.262	6.906.944
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	539.235.080	582.546.910	426.008.734	461.821.735
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	16.197.055,508	13.269.013,052	36.078.478,530	34.653.393,546
Valor liquidativo de la participación	6,774	6,584	6,285	6,293
Número de participaciones «B» en circulación	6.562.738,367	6.984.609,877	-	-
Valor liquidativo de la participación	6,160	6,018	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	12.245.472,292	11.895.949,594	-	-
Valor liquidativo de la participación	6,187	6,296	-	-
Número de participaciones «B» en circulación	8.347.184,846	9.411.189,363	-	-
Valor liquidativo de la participación	5,632	5,758	-	-

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	3.004.524,782	3.383.868,077	16.247.118,420	19.798.279,519
Valor liquidativo de la participación	13,219	12,882	12,264	12,312
Número de participaciones «B» en circulación	6.586.556,720	7.970.309,995	-	-
Valor liquidativo de la participación	12,019	11,770	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	2.861.702,569	3.533.681,522	-	-
Valor liquidativo de la participación	12,058	12,306	-	-
Número de participaciones «B» en circulación	10.281.441,448	12.712.664,010	-	-
Valor liquidativo de la participación	10,984	11,263	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	-	-	67.949.626	45.536.282
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	810.648.737	943.463.231	201.374.724	132.778.358
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	2.588.382	1.780.365	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	272.633	108.419
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	69.632.762	110.188	8.428.622	9.464.246
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	19.311.591	7.706.335	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	80.000	80.001
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	45.877.121	-	442.702
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	692.022	1.080.547	1.253.070	1.086.016
Intereses y dividendos a cobrar, total	-	-	15.938	11.573
Otros activos	104.372	284.871	157.461	79.683
TOTAL ACTIVO	902.977.866	1.000.302.658	279.532.074	189.587.280
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.716.139	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	73.759	162.541
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	40.921	10.553.470	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	11.019.556	5.562.039	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	28.174.358	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	1.010.588	1.347.503	136.217	225.512
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.930.866	2.096.498	667.312	460.101
Comisiones de rentabilidad a pagar	7.956.925	-	2.749.149	757.510
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	507.048	478.539	58.914	33.979
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	24.182.043	48.212.407	3.685.351	1.639.643
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	878.795.823	952.090.251	275.846.723	187.947.637
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	35.036.415,301	36.709.535,899	23.350.184,273	15.101.240,099
Valor liquidativo de la participación	6,434	5,813	6,596	5,819
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	10.337.419,155	8.000.564,854
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,461	5,867

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	12.457.619,974	14.764.448,842	2.705.241,452	2.857.522,643
Valor liquidativo de la participación	12,559	11,368	12,983	11,361
Número de participaciones «B» en circulación	34.361.486,860	43.649.075,401	-	-
Valor liquidativo de la participación	10,474	9,656	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	1.575.448,133	1.796.142,060
Valor liquidativo de la participación	-	-	12,648	11,513

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	716.884.637	669.995.086	117.831.148	124.473.220
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	32.460.628	36.586.589
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	74.622.435	31.021.530	38.599.880	37.462.824
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	1.734.807	897.409
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	2.671.299	3.124.851	191.178	2.084.734
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	4.939.369	204.275	193.848	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	109.866.681	85.815.021	4.363.434	32.907.839
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	104	724	7.755.936	9.766.206
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	46.249.999	15.373.378	870.000	30.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.559.497	2.829.229	256.306	449.506
Intereses y dividendos a cobrar, total	6.232.416	5.967.803	1.590.993	1.350.698
Otros activos	-	170.872	19.657	13.397
TOTAL ACTIVO	964.026.437	814.502.769	205.867.815	246.022.422
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	26.238	322.205
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	1.125.398	816.678	423.615	275.894
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	180.602	1.030.238	980.177	812.433
Descubierto bancario (Nota 10)	14	28	2.190	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	41	106	1.789.994	2.293.126
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	4.346.622	-	-	1.040.000
Importes a pagar por compras de activos financieros	7.888	17.046	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	613.805	2.492.895	124.045	229.295
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.656.937	1.421.712	366.847	437.436
Comisiones de rentabilidad a pagar	9.657.777	7.572.012	756.477	43.657
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	3.751	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	129.862	13.611
Otros gastos a pagar	215.772	207.099	56.113	49.798
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	17.804.856	13.557.814	4.659.309	5.517.455
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	946.221.581	800.944.955	201.208.506	240.504.967
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	75.162.001,286	58.924.162,263	8.929.193,077	8.173.514,041
Valor liquidativo de la participación	6,593	6,170	5,238	5,062
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	6.707.304,638	9.604.691,840
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,067	4,966
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	2.957.484,009	3.435.620,351
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,582	4,558

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	6.456.029,017	6.935.460,095	1.388.912,369	1.738.490,223
Valor liquidativo de la participación	13,030	12,196	10,334	10,005
Número de participaciones «B» en circulación	13.589.134,269	15.802.120,719	2.432.778,356	3.180.020,046
Valor liquidativo de la participación	10,606	10,223	9,352	9,191
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	1.906.929,180	2.545.445,802
Valor liquidativo de la participación	-	-	9,985	9,800
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	4.260.249,796	5.665.046,286
Valor liquidativo de la participación	-	-	9,035	9,001

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	32.749.647	399.684.820	405.976.649
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	14.032	326.309	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	633.679	461.682
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	-	4.334.517	10.134.407	8.024.080
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	3.139.836	1.751.670	1.269.676
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	10.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	302.227	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	-	106.642	896.807	1.395.177
Intereses y dividendos a cobrar, total	-	-	-	-
Otros activos	-	27.429	571.689	525.015
TOTAL ACTIVO	-	40.674.330	414.009.381	417.652.279
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	208.221	-	20.992
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	696.248	264.895
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	2.042.498	843.339	578.557
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	-	256.892	356.532	421.461
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	-	98.126	903.968	905.616
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	93.993	917.403
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	-	13.957	103.635	77.720
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	-	2.619.694	2.997.715	3.186.644
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	-	38.054.636	411.011.666	414.465.635
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	-	5.187.986,273	16.647.280,558	12.750.152,881
Valor liquidativo de la participación	-	4,004	5,915	5,899
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	13.455.784,026	11.719.747,004
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,105	5,221
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	9.963.186,677	8.810.947,616
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,457	5,798
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	8.345.514,119	9.454.252,410
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,710	5,130

Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	-	2.195.513,005	2.035.270,391	2.316.167,067
Valor liquidativo de la participación	-	7,871	11,661	11,656
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	6.857.562,496	7.552.305,260
Valor liquidativo de la participación	-	-	10,075	10,327
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	1.442.456,276	1.662.547,480
Valor liquidativo de la participación	-	-	10,737	11,439
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	4.512.774,973	5.377.544,506
Valor liquidativo de la participación	-	-	9,276	10,130

Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	23.823.645	33.132.657	-	5.179.529
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	259.161.572	258.475.821	248.893.202	220.572.071
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	40.786.087	41.338.166
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	37.780	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	264.811	141.926	607.370	457.390
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	8.449.925	819.128	8.908.412	6.199.829
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	586.634	23	564.675	654.151
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	40.000	-	110.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	471.178	594.583	548.478	730.942
Intereses y dividendos a cobrar, total	409.704	662.280	739.058	812.919
Otros activos	45.898	38.807	23.853	22.149
TOTAL ACTIVO	293.291.147	293.865.225	301.181.135	275.967.146
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	104.949	396.307	264	52.400
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	37.780	-	-	622.133
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	170.903	457.179	186.607	234.092
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	631.513	643.667	646.417	603.817
Comisiones de rentabilidad a pagar	2.486.169	-	3.036.943	341.312
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	83.135	91.283	234.202	108.244
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	3.514.449	1.588.436	4.104.433	1.961.998
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	289.776.698	292.276.789	297.076.702	274.005.148
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	8.717.873,073	8.178.276,919	7.865.523,884	6.803.635,868
Valor liquidativo de la participación	5,902	5,396	6,860	5,880
Número de participaciones «B» en circulación	10.321.808,863	10.312.131,971	9.498.108,191	9.295.329,044
Valor liquidativo de la participación	5,074	4,753	5,904	5,184
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	5.207.907,164	5.443.786,988	5.220.169,463	5.063.487,090
Valor liquidativo de la participación	5,879	5,453	6,204	5,731
Número de participaciones «B» en circulación	7.269.913,991	7.643.579,963	7.446.832,301	7.516.739,783
Valor liquidativo de la participación	5,061	4,810	5,346	5,055

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.391.855,825	1.581.454,963	1.084.388,322	1.215.280,111
Valor liquidativo de la participación	11,624	10,646	13,518	11,605
Número de participaciones «B» en circulación	4.909.173,078	5.863.260,162	4.622.887,041	5.208.280,217
Valor liquidativo de la participación	10,007	9,390	11,641	10,240
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	912.052,191	1.081.968,015	689.958,306	796.046,047
Valor liquidativo de la participación	11,580	10,760	12,238	11,331
Número de participaciones «B» en circulación	4.282.039,216	5.178.950,511	3.603.470,025	4.243.853,868
Valor liquidativo de la participación	9,966	9,488	10,528	9,978

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	958.552.069	845.261.947	1.018.089.665	542.598.003
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	253.215.957	98.461.139	253.732.630	114.937.378
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	2.374.875	-	377.827	653.878
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	1.369.332	941.154	850.218	238.588
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	82.192.428	29.292.782	57.675.286	53.398.873
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	13.246.301	118.206	2.280.555	7.909.641
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	10.000	-	40.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	1.088.161	7.489.278	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.192.352	2.502.801	7.960.021	8.387.018
Intereses y dividendos a cobrar, total	822.373	400.179	143.310	57.004
Otros activos	82.645	575	94.109	12.280
TOTAL ACTIVO	1.315.146.493	984.468.061	1.341.243.621	728.192.663
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	5.419	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	225.274	219.839	60.045	190.654
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	2.374.875	19.002	693.444	653.878
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	2.178.321	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	1.033.136	1.333.589	1.343.851	895.732
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.549.843	2.727.082	3.322.255	1.745.810
Comisiones de rentabilidad a pagar	5.055.510	-	12.872.379	7.920.309
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	946	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	348.138	259.072	254.570	109.017
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	14.765.097	4.564.003	18.547.490	11.515.400
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	1.300.381.396	979.904.058	1.322.696.131	716.677.263
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	121.606.576,020	88.793.463,967	137.227.815,848	85.750.544,921
Valor liquidativo de la participación	6,557	5,385	8,102	6,982
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	38.068.281,782	40.660.452,713	27.443.483,290	16.908.363,352
Valor liquidativo de la participación	6,198	5,403	7,682	6,979
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	11.430.136,060	14.047.691,821	-	-
Valor liquidativo de la participación	12,742	10,576	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	10.011.724,840	12.602.384,715	-	-
Valor liquidativo de la participación	12,125	10,591	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	169.266.230	93.269.354	874.903.494	501.241.831
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	106.863.578	35.596.251	211.724.774	92.780.684
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	468.665	145.935	122.476	797.041
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	14.555.197	7.736.684	40.004.654	51.266.964
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	2.014.183	788.441	5.659.130	4.505.692
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	34.540	3.404	3.317.532	1.713.550
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.178.854	2.708.127	9.705.945	11.821.906
Intereses y dividendos a cobrar, total	188.887	69.943	-	-
Otros activos	233.219	50.134	197.388	105.144
TOTAL ACTIVO	295.803.353	140.368.273	1.145.635.393	664.232.812
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	29	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	8	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	468.699	145.935	3.040.468	1.675.271
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	182.257	103.521	4.950.587	5.291.144
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	85.602	159.978	615.993	416.762
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	753.091	358.980	2.945.406	1.569.828
Comisiones de rentabilidad a pagar	2.996.048	215.473	-	8.635.232
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	55.225	21.819	227.491	91.340
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	4.540.922	1.005.714	11.779.974	17.679.577
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	291.262.431	139.362.559	1.133.855.419	646.553.235

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	41.649.983,972	23.669.797,750	181.202.634,014	94.075.530,827
Valor liquidativo de la participación	6,993	5,888	6,257	6,873

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.004.736.933	418.867.379	284.784.050	271.150.465
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	102.546.336	107.323.607	67.831.367	31.607.394
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	733.004	324.237	1.307.143	20.433
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	724.296	260.128	1.235.564	523.853
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	43.983.163	33.074.037	18.983.370	19.397.077
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	5.694.393	2.528.430	2.573.495	2.563.053
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	10.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	13.077
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	5.211.445	6.297.860	1.063.095	4.688.145
Intereses y dividendos a cobrar, total	409.764	196.438	4.743.432	3.915.507
Otros activos	148.968	91.611	106	-
TOTAL ACTIVO	1.164.188.302	568.963.727	382.531.622	333.879.004
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	59.714	447.545
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	56.144	67.639	101.590	1.360.768
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	438	6	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	733.004	324.237	1.462.540	674.350
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	388.511	2.050.145	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	842.697	277.365	113.352	245.817
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.031.174	1.434.721	771.429	652.961
Comisiones de rentabilidad a pagar	11.734.842	5.175.247	-	916
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	205.663	83.401	85.508	55.670
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	16.992.473	9.412.761	2.594.133	3.438.027
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.147.195.829	559.550.966	379.937.489	330.440.977
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	132.221.921,416	75.143.753,176	32.226.145,465	26.554.316,568
Valor liquidativo de la participación	7,316	6,083	5,052	4,948
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	16.098.912,364	13.227.488,214
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,642	4,721
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	25.543.966,002	16.596.217,277	22.088.668,774	16.731.090,303
Valor liquidativo de la participación	7,041	6,173	4,865	5,157
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	7.745.523,432	10.136.159,979
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,510	4,964

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES		MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	330.520.490	88.814.848	419.409.349	72.465.119
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	80.950.305	22.262.511	105.411.421	17.305.410
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	100.891	37.828	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	169.409	36.510	232.171	12.041
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	18.336.100	6.158.238	17.531.700	3.057.351
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.767.340	369.336	538.151	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	2.763.871	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.995.667	2.912.477	5.571.479	2.541.440
Intereses y dividendos a cobrar, total	140.200	23.456	150.119	20.150
Otros activos	42.376	12.008	105.234	4.643
TOTAL ACTIVO	435.022.778	120.627.212	551.713.495	95.406.154
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	22.066	8.443	15.416	3.588
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	100.891	37.828	43	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	879.429	2.597.454	2.785.017
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	281.393	20.611	530.396	16.196
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.069.783	276.337	1.346.964	208.252
Comisiones de rentabilidad a pagar	4.309.930	1.270.428	3.520.110	923.443
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	8.659	20.855	12.698	111
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	67.723	13.738	90.991	7.408
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	5.860.445	2.527.669	8.114.072	3.944.015
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	429.162.333	118.099.543	543.599.423	91.462.139
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	57.303.994,100	18.885.434,511	76.970.141,975	15.907.911,399
Valor liquidativo de la participación	6,632	5,611	6,242	5,334
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	7.576.891,590	2.104.154,419	10.592.876,780	1.235.555,343
Valor liquidativo de la participación	6,483	5,767	5,965	5,355

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Total Dic 2021	Total Dic 2020
ACTIVO		
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	13.982.531.204	10.691.438.942
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	12.211.129.678	11.476.853.910
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	399.130.833	405.542.807
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	30.648.713	15.988.652
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	30.006.357	23.676.609
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	15.283.911	404.255
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	5.747.933	2.249.915
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	1.753.478.240	1.319.337.484
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	149.893.031	122.103.309
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	50.764.606	18.171.343
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	46.618.947	82.079.241
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	108.262.205	132.092.250
Intereses y dividendos a cobrar, total	71.487.158	73.261.391
Otros activos	5.820.184	9.911.469
TOTAL ACTIVO	28.860.803.000	24.373.111.577
PASIVO		
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	6.521.690	1.922.015
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	6.567.233	12.839.764
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	50.471	19.069
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	2.998.825	1.997.013
Descubierto bancario (Nota 10)	50.013	11.274.446
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	54.433.311	48.856.402
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	4.997.343	2.690.000
Importes a pagar por compras de activos financieros	16.747.233	75.839.710
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	46.753.929	39.296.084
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	64.703.944	54.663.423
Comisiones de rentabilidad a pagar	141.392.732	113.759.009
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	527.898	440.041
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	298.444	71.238
Otros gastos a pagar	15.479.161	6.368.485
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	361.522.227	370.036.699
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	28.499.280.773	24.003.074.878

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de marzo de 2022:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	2.646.402	2.047.910	1.009.584	2.552.757
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	12.221	47.913	4.372	1.053
Otros ingresos	616.308	579.603	1.283.735	916.848
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	41.676.398	21.123.186	34.355.755	(409.626)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(8.783.667)	5.769.381	(3.344.867)	1.430.622
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	4.264.428	1.822.594	3.537.797	(1.795.598)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	2.233.521	(2.253.785)	34.668	(80.152)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	3.776.304	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	94.478.311	15.856.497	63.129.939	(6.987.176)
Contratos de futuros	(197.763)	466.825	(90.560)	373.465
Contratos a plazo sobre divisas	218.224	(57.311)	450.166	(606.730)
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	137.164.383	49.179.117	100.370.589	(4.604.537)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	12.158.286	8.806.993	13.186.795	12.178.154
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	6.373.732	2.901.074	6.062.887	33.465
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	94.424	68.107	104.820	111.257
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	32.224	30.975	36.356	39.905
Remuneración de los auditores	3.931	3.271	3.974	3.960
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	112.610	84.876	163.418	173.618
Costes de transacción	33.578	26.787	65.806	157.201
Intereses sobre permutas financieras	-	7.110	-	-
Otros gastos	265.032	197.269	286.686	272.676
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	777.292	590.097	84.046	277.453
GASTOS TOTALES	19.851.109	12.716.559	19.994.788	13.247.689
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	117.313.274	36.462.558	80.375.801	(17.852.226)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	117.313.274	36.462.558	80.375.801	(17.852.226)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	117.313.274	36.462.558	80.375.801	(17.852.226)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	815.347	854.712	6.078.244	4.422.824
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	516	892	31	9.741
Otros ingresos	521.959	419.635	1.259.894	1.196.838
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	12.276.599	9.131.656	21.975.461	20.381.360
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(1.189.660)	1.106.620	412	(454)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.989.032	1.247.918	2.299.581	(2.244.913)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(21.865)	(47.576)	138.742	(319.721)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(199)	(2.731)	(209)	(30.321)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	3.586.273	11.946.138	(11.428.100)	26.241.599
Contratos de futuros	(511.839)	525.647	(955.747)	691.979
Contratos a plazo sobre divisas	239.381	(31.469)	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(45)	37.701	(61.970)	90.043
INGRESOS TOTALES	17.705.499	25.189.143	19.306.339	50.438.975
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	5.614.626	4.688.821	15.735.447	13.626.702
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	725.179	2.035.252	478.534	1.939.767
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	48.466	44.569	116.070	98.985
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	22.615	24.154	29.850	32.446
Remuneración de los auditores	1.702	1.686	4.294	4.456
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	83.801	113.019	171.542	244.844
Costes de transacción	22.366	25.244	36.323	41.045
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	123.806	122.305	318.638	291.973
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	108.325	115.971	658.757	596.045
GASTOS TOTALES	6.750.886	7.171.021	17.549.455	16.876.263
INGRESOS TOTALES NETOS	10.954.613	18.018.122	1.756.884	33.562.712
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	10.954.613	18.018.122	1.756.884	33.562.712
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	10.954.613	18.018.122	1.756.884	33.562.712

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	-	-	6.907.804	806.430
Interés de las inversiones en valores	25.755.592	19.108.870	110.668.511	122.559.311
Interés bancario	-	-	39.496	373.278
Otros ingresos	2.564	-	668.376	607.217
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	202.827	8.327.625	(6.995.553)	(14.552.607)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	(73.038.490)	68.455.201
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.619.155	(777.217)	(147.285)	1.543.498
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	-	-	8.319.260	(7.323.242)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	716.628	326.529
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	4.501.802	(13.104.935)
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(16.298.051)	5.143.489	139.917.845	(133.498.121)
Contratos de futuros	7.591.790	(2.271.350)	(10.324)	378.037
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	1.458.228	(2.441.918)
Opciones	737.560	(797.350)	(17.221)	6.119
Permutas financieras (swaps)	-	-	(1.018.324)	14.928.261
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	19.611.437	28.734.067	191.970.753	39.063.058
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	13.742.618	9.367.860	53.780.118	55.567.663
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	1.883.964	4.964.085	4.628.219	3.903.500
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	514.851	348.138	605.936	595.857
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	168.056	170.138	123.315	158.806
Remuneración de los auditores	20.878	16.718	18.071	20.425
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	831.843	527.480	696.529	760.567
Costes de transacción	-	-	17.413	694
Intereses sobre permutas financieras	-	-	703.524	5.778.121
Otros gastos	1.546.340	1.113.951	1.331.544	1.406.562
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	383.000	139.122
GASTOS TOTALES	18.708.550	16.508.370	62.287.669	68.331.317
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	902.887	12.225.697	129.683.084	(29.268.259)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	902.887	12.225.697	129.683.084	(29.268.259)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(12.361)	(13.214)	(58.387.029)	(62.583.885)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	890.526	12.212.483	71.296.055	(91.852.144)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	13.816.804	19.139.150	423.119	72.489
Interés de las inversiones en valores	8.136.889	6.636.471	1.502	-
Interés bancario	2.655	177.461	1.042	1.417
Otros ingresos	967.929	1.732.332	653.828	719.933
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	54.706.828	2.740.219	36.076.490	743.799
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(8.068.195)	5.643.104	(4.944.173)	3.257.127
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(3.851.489)	(4.859.699)	386.245	(3.556.186)
Plusvalía materializada neta en divisas	27.691	1.139.964	37.906	100.151
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	4.059.505	-	(692.657)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	1.222.090	-	364.545	1.368.176
Plusvalía materializada neta en swaptions	25.280	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(16.667.670)	(1.470.111)	19.221.215	15.134.616
Contratos de futuros	62.075	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	570.843	(1.076.197)	174.933	(161.841)
Opciones	-	1.751.286	-	500.628
Permutas financieras (swaps)	(814.834)	-	(126.525)	126.525
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(876)	-	-	-
INGRESOS TOTALES	50.136.020	35.613.485	52.270.127	17.614.177
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	26.471.225	30.945.205	7.114.991	6.665.734
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	2.691.354	1.680.086	2.909.025	1.245.062
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	224.838	263.272	55.988	52.052
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	81.908	107.800	24.359	26.365
Remuneración de los auditores	8.424	10.358	2.054	2.238
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	402.217	431.384	72.258	71.203
Costes de transacción	34.454	11.350	-	-
Intereses sobre permutas financieras	493.640	-	2.819	3.649
Otros gastos	1.189.515	1.045.437	154.393	149.979
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	349.322	365.646	-	-
GASTOS TOTALES	31.946.897	34.860.538	10.335.887	8.216.282
INGRESOS TOTALES NETOS	18.189.123	752.947	41.934.240	9.397.895
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	18.189.123	752.947	41.934.240	9.397.895
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(13.676.414)	(16.872.472)	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	4.512.709	(16.119.525)	41.934.240	9.397.895

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	15.022.128	19.100.360	26.572.274	14.380.892
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	2.035	8.372	22.523	159.599
Otros ingresos	1.365.594	1.673.650	287.134	130.941
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	69.302.318	(16.618.593)	1.140.874.287	216.570.971
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(15.801.600)	12.286.528	(62.830.808)	48.738.017
(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	(6.730.861)	(37.086.614)	(53.037.646)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	170.850	(517.820)	(4.421.164)	(186.434)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(654.033)	(291.244)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	73.032.066	(29.797.948)	(756.144.229)	586.691.293
Contratos de futuros	-	(163.743)	167.585	6.341.164
Contratos a plazo sobre divisas	805.675	(1.123.952)	2.632.253	(1.709.853)
Opciones	-	-	4.579.079	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(4.330)	573.866
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	143.899.066	(21.884.007)	313.993.957	818.361.566
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	21.272.304	20.820.373	130.304.705	94.032.821
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	7.713.004	50.306	5.842.280	46.363.590
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	143.358	136.429	902.101	655.930
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	59.629	69.600	167.440	142.868
Remuneración de los auditores	5.339	5.778	35.113	32.794
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	145.914	259.112	4.309.804	2.907.924
Costes de transacción	152.390	170.042	444.053	379.525
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	390.700	404.047	2.612.348	1.975.150
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	947.853	460.236	3.400.522	1.957.289
GASTOS TOTALES	30.830.491	22.375.923	148.018.366	148.447.891
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	113.068.575	(44.259.930)	165.975.591	669.913.675
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	113.068.575	(44.259.930)	165.975.591	669.913.675
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(11.412.430)	(11.442.399)	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	101.656.145	(55.702.329)	165.975.591	669.913.675

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	818.568	2.288.427	34.944.954	48.987.370
Interés de las inversiones en valores	1.465	-	12.667.442	20.083.666
Interés bancario	25	568	6.032	64.178
Otros ingresos	382.350	393.010	3.188.870	4.665.925
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	5.817.267	(828.600)	206.254.837	(8.346.811)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	(48.047.763)	24.812.225
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	76.400	14.334.087	(8.534.316)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	31.723	(1.036.468)	(490.257)	1.447.544
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	(7.624.664)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	137.766	-	2.527.995	(47.457)
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	55.300	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	1.212.351	4.904.351	40.480.208	3.724.661
Contratos de futuros	-	-	(752.192)	1.706.788
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	2.680.837	(3.115.811)
Opciones	-	-	-	5.991.389
Permutas financieras (swaps)	-	-	(901.897)	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	8.401.515	5.797.688	266.948.453	83.814.687
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	5.259.955	5.465.571	68.895.604	77.458.690
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	492.373	111.547	21.874.135	4.937.417
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	40.082	41.804	505.400	566.578
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	16.771	17.330	139.872	175.693
Remuneración de los auditores	1.450	1.728	18.420	22.519
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	63.198	95.955	821.728	914.165
Costes de transacción	-	-	189.169	156.155
Intereses sobre permutas financieras	-	-	274.374	14.264
Otros gastos	344.324	344.356	2.465.642	2.235.728
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	1.539.304	861.606
GASTOS TOTALES	6.218.153	6.078.291	96.723.648	87.342.815
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	2.183.362	(280.603)	170.224.805	(3.528.128)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.183.362	(280.603)	170.224.805	(3.528.128)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(58.226.686)	(64.779.336)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	2.183.362	(280.603)	111.998.119	(68.307.464)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	747.506	387.618	10.070.968	10.110.940
Interés de las inversiones en valores	2.928	-	-	-
Interés bancario	1.907	10.178	1.284	19.001
Otros ingresos	859.070	999.231	1.417.111	1.907.617
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	38.390.967	16.644.779	36.859.133	10.005.145
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(7.440.092)	5.342.501	(8.718.651)	5.260.774
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	2.048.622	(2.870.862)	4.209.206	1.548.277
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	120.967	56.941	736.072	(303.375)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(542.859)	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	448.985	2.736.350	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	30.013.533	24.157.221	30.738.382	(56.711.364)
Contratos de futuros	372.283	-	(235.999)	379.815
Contratos a plazo sobre divisas	178.929	(216.731)	626.805	(453.042)
Opciones	-	1.044.321	-	-
Permutas financieras (swaps)	(253.048)	253.048	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	65.492.557	48.001.736	75.704.311	(28.236.212)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	14.870.165	14.118.246	13.249.908	13.101.268
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	5.946.047	3.698.572	2.818.101	124.431
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	112.817	106.652	95.031	101.741
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	36.767	42.146	49.433	42.943
Remuneración de los auditores	4.517	7.887	3.373	3.546
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	178.618	140.842	133.227	209.162
Costes de transacción	-	-	73.989	114.314
Intereses sobre permutas financieras	6.559	7.297	-	-
Otros gastos	419.084	355.190	250.400	254.304
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	887.547	1.100.125
GASTOS TOTALES	21.574.574	18.476.832	17.561.009	15.051.834
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	43.917.983	29.524.904	58.143.302	(43.288.046)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	43.917.983	29.524.904	58.143.302	(43.288.046)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(4.557.202)	(4.273.788)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	43.917.983	29.524.904	53.586.100	(47.561.834)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	2.983.191	4.765.187	-	-
Interés de las inversiones en valores	-	346.500	-	-
Interés bancario	6.207	15.030	-	894
Otros ingresos	2.481.726	2.091.890	7.390.516	9.316.250
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	61.793.237	12.443.979	17.378.806	19.827.567
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(14.734.259)	7.469.104	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	(5.246.063)	5.159.505
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(80.519)	(141.144)	11.879	(14.377)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	(385.524)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(36.970.105)	50.347.653	(8.919.779)	29.982.949
Contratos de futuros	-	-	(82.214)	85.863
Contratos a plazo sobre divisas	820.473	524.312	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	16.299.951	77.862.511	10.533.145	63.973.127
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	11.659.042	12.148.951	10.109.892	10.830.381
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	1.302.250	6.903.529	366.245	5.275.415
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	111.949	115.562	88.063	93.542
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	51.109	54.578	27.276	34.396
Remuneración de los auditores	4.182	4.824	3.335	3.787
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	202.547	241.593	159.827	130.588
Costes de transacción	-	-	9.825	5.001
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	309.471	331.912	535.130	343.638
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	-	-
GASTOS TOTALES	13.640.550	19.800.949	11.299.593	16.716.748
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	2.659.401	58.061.562	(766.448)	47.256.379
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.659.401	58.061.562	(766.448)	47.256.379
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(1.533.107)	(1.897.700)	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.126.294	56.163.862	(766.448)	47.256.379

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	21.917.293	24.175.950	741.706	622.947
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	68	364	5.732
Otros ingresos	1.089.180	1.175.259	478.955	287.251
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	135.202.083	13.862.563	22.874.973	4.126.074
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	(3.019.902)	1.718.991
(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(5.640.388)	(14.948.498)	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	65.473	465.237	(16.053)	25.954
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(28.286.695)	(40.253.639)	14.332.673	10.204.297
Contratos de futuros	(908.121)	(518.734)	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	252.996	(124.653)
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	123.438.825	(16.041.794)	35.645.712	16.866.593
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	20.889.821	23.503.392	5.986.288	4.180.373
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	8.398.209	59.122	2.696.741	781.259
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	179.738	201.016	54.486	39.893
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	56.779	69.969	23.621	17.403
Remuneración de los auditores	6.694	7.887	1.872	1.557
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	307.447	677.280	69.805	94.329
Costes de transacción	-	22	9.080	10.155
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	1.725.610	2.071.308	127.531	97.645
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	148.231	146.833
GASTOS TOTALES	31.564.298	26.589.996	9.117.655	5.369.447
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	91.874.527	(42.631.790)	26.528.057	11.497.146
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	91.874.527	(42.631.790)	26.528.057	11.497.146
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(10.053.127)	(11.752.972)	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	81.821.400	(54.384.762)	26.528.057	11.497.146

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	5.752.494	2.504.810	2.230.995	1.537.359
Interés de las inversiones en valores	29.545.510	28.663.012	4.614.038	5.770.278
Interés bancario	5.602	4.945	727	20.814
Otros ingresos	52.227	113.550	88.525	13.901
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	25.870.728	5.533.230	721.862	5.154.528
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(34.609.461)	20.128.847	(6.763.621)	12.639.144
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	11.562.790	(5.722.777)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(550.094)	9.526.017	947.167	(3.114.552)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en opciones	(458.045)	12.228.913	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	22.420.415	6.820.977	(394.662)	22.108
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	25.280	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	33.245.028	(18.611.229)	(5.894)	(9.541.169)
Contratos de futuros	-	-	1.133.365	(881.421)
Contratos a plazo sobre divisas	(762.271)	347.089	(2.041.277)	(286.062)
Opciones	-	136.296	-	-
Permutas financieras (swaps)	5.584.730	(5.049.457)	26.104	14.245
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(3.751)	-
INGRESOS TOTALES	86.096.863	62.347.000	12.141.648	5.626.396
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	16.248.574	13.880.251	4.221.170	4.670.810
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	10.633.673	7.645.115	946.152	56.802
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	175.735	151.554	47.432	55.660
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	47.574	45.931	37.056	33.636
Remuneración de los auditores	6.948	6.621	1.587	1.977
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	925.414	694.827	161.813	199.490
Costes de transacción	117.342	60.680	-	-
Intereses sobre permutas financieras	147.794	116.890	764.421	426.303
Otros gastos	488.953	451.711	151.229	157.031
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	635.099	483.170	5.512	935
GASTOS TOTALES	29.427.106	23.536.750	6.336.372	5.602.644
INGRESOS TOTALES NETOS	56.669.757	38.810.250	5.805.276	23.752
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	56.669.757	38.810.250	5.805.276	23.752
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(11.012.791)	(10.320.965)	(1.520.162)	(1.876.361)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	45.656.966	28.489.285	4.285.114	(1.852.609)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	-	9.545	12.185.888	13.761.607
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	-	2.081	16.211
Otros ingresos	39.282	183.968	2.100.927	1.984.850
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	4.898.006	(1.478.379)	6.388.888	8.690.813
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	(11.300.268)	7.249.880
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(1.354.981)	(2.645.422)	205.512	1.353.420
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(48.913)	(16.195)	103.434	(45.345)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(3.007.469)	(9.610.036)	(9.002.564)	(12.505.536)
Contratos de futuros	194.189	(189.123)	347.302	(64.707)
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	(259.356)	(315.516)
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	720.114	(13.745.642)	771.844	20.125.677
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	369.345	1.656.321	9.767.117	9.212.647
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	78	155.046	958.680
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	3.674	16.858	85.295	79.734
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	8.300	12.632	44.481	40.047
Remuneración de los auditores	-	315	3.225	3.431
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	30.993	52.106	142.726	102.083
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	11.803	56.910	267.209	230.271
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	-	-
GASTOS TOTALES	424.115	1.795.220	10.465.099	10.626.893
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	295.999	(15.540.862)	(9.693.255)	9.498.784
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	295.999	(15.540.862)	(9.693.255)	9.498.784
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(6.006.215)	(5.784.206)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	295.999	(15.540.862)	(15.699.470)	3.714.578

Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

Todos los resultados se derivan de las operaciones continuas, excepto el Subfondo Long Short Strategy Collection. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	4.239.787	5.474.886	3.408.300	5.170.940
Interés de las inversiones en valores	1.120.182	1.062.073	2.235.197	2.493.415
Interés bancario	510	1.168	2.128	4.400
Otros ingresos	416.908	351.585	298.451	190.204
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	13.304.443	(4.662.103)	13.721.306	8.297.484
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(2.257.128)	1.276.452	(10.259.370)	7.631.616
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	253.680	(268.910)	107.767	(825.465)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	22.919	(99.047)	313.227	17.908
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(993.900)	-	(945.408)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	196.799	-	189.230	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	15.822.116	(1.076.843)	34.799.524	(12.680.791)
Contratos de futuros	37.780	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	414.243	(405.022)	202.116	(298.688)
Opciones	-	543.700	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	33.572.239	1.204.039	45.017.876	9.055.615
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	6.626.539	6.837.263	6.523.025	6.409.700
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	2.694.730	13.798	3.315.300	398.800
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	58.492	59.568	57.014	55.404
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	40.729	35.431	39.380	32.714
Remuneración de los auditores	2.161	2.423	2.169	2.266
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	78.418	72.077	65.565	100.637
Costes de transacción	7.626	2.662	-	12.652
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	159.460	195.080	203.169	211.824
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	50.246	82.152	-	37.621
GASTOS TOTALES	9.718.401	7.300.454	10.205.622	7.261.618
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	23.853.838	(6.096.415)	34.812.254	1.793.997
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	23.853.838	(6.096.415)	34.812.254	1.793.997
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(4.573.991)	(4.922.552)	(4.544.536)	(4.707.235)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	19.279.847	(11.018.967)	30.267.718	(2.913.238)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	21.062.392	25.946.926	6.863.759	4.070.373
Interés de las inversiones en valores	-	102.878	-	-
Interés bancario	4.305	32.193	1.083	1.137
Otros ingresos	271.571	68.249	540.061	133.017
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	184.959.799	(95.185.459)	30.077.936	8.659.552
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(20.049.343)	16.719.927	(10.766.753)	3.759.492
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	619.291	2.057.524	5.418.570	5.201.541
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	928.699	(191.989)	104.083	(108.081)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	(566)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	38.028.239	(12.742.118)	139.638.464	106.356.848
Contratos de futuros	2.380.294	(5.419)	(276.051)	653.878
Contratos a plazo sobre divisas	422.743	(585.937)	742.238	(51.566)
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(946)	42.556
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	228.627.990	(63.783.225)	172.342.444	128.718.181
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	32.232.203	26.273.146	27.169.351	12.161.019
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	5.071.049	22.086	13.607.788	8.068.169
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	221.782	179.153	202.148	90.958
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	58.866	53.464	43.493	24.897
Remuneración de los auditores	8.256	8.110	8.798	5.935
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	323.105	301.807	447.003	279.601
Costes de transacción	2.296.582	2.017.000	81.752	89.831
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	1.020.758	624.541	565.880	263.423
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	3.901.038	5.764.478	1.144.052	695.630
GASTOS TOTALES	45.133.639	35.243.785	43.270.265	21.679.463
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	183.494.351	(99.027.010)	129.072.179	107.038.718
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	183.494.351	(99.027.010)	129.072.179	107.038.718
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	183.494.351	(99.027.010)	129.072.179	107.038.718

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	2.354.582	874.685	8.247.119	3.077.642
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	14	4.942	36
Otros ingresos	509.745	122.546	2.064.922	267.895
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	13.761.732	3.550.795	53.502.134	34.116.083
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	402	-	(83.491)	(81.492)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.075.296	78.835	(6.594.056)	743.081
(Minusvalía) materializada neta en divisas	(12.503)	(4.777)	(291.606)	(141.840)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	26.433.951	18.469.950	(143.591.948)	66.240.149
Contratos de futuros	322.730	145.935	(674.566)	797.041
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	(29)	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	44.445.935	23.237.983	(87.416.579)	105.018.595
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	6.121.937	2.459.600	26.067.198	9.458.373
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	3.287.250	219.204	-	9.055.029
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	49.515	24.329	197.120	74.850
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	13.704	7.511	39.066	17.690
Remuneración de los auditores	1.873	1.154	7.679	5.355
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	102.958	39.019	464.572	207.655
Costes de transacción	119.490	74.558	2.659.690	1.092.842
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	122.205	51.020	572.485	206.027
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	199.666	107.724	534.625	179.834
GASTOS TOTALES	10.018.598	2.984.119	30.542.435	20.297.655
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	34.427.337	20.253.864	(117.959.014)	84.720.940
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	34.427.337	20.253.864	(117.959.014)	84.720.940
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	34.427.337	20.253.864	(117.959.014)	84.720.940

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	6.367.827	3.019.212	263.291	-
Interés de las inversiones en valores	-	-	14.299.516	11.192.740
Interés bancario	1.707	741	1.865	20.226
Otros ingresos	373.097	261.290	1.024	52.797
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	44.439.734	410.145	(1.989.587)	(1.158.699)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(8.279.500)	2.929.207	(8.832.424)	6.132.812
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	4.276.344	1.230.552	(1.757.225)	830.881
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	90.702	46.800	355.355	(372.833)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	4.730.776	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	121.564.979	60.906.867	(1.348.947)	(11.527.755)
Contratos de futuros	408.767	324.237	1.674.541	(506.657)
Contratos a plazo sobre divisas	475.663	130.934	1.970.889	(1.232.123)
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	169.719.320	73.990.761	4.638.298	3.431.389
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	22.688.928	8.983.119	7.507.938	5.440.253
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	12.502.761	5.209.723	-	18.782
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	159.734	63.704	71.492	53.892
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	36.837	18.676	26.641	17.324
Remuneración de los auditores	6.589	4.632	2.779	2.744
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	270.384	129.654	112.031	105.689
Costes de transacción	202.922	143.271	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	6.390	-	-
Otros gastos	453.136	180.554	206.153	150.383
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	1.327.387	595.380	-	-
GASTOS TOTALES	37.648.678	15.335.103	7.927.034	5.789.067
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	132.070.642	58.655.658	(3.288.736)	(2.357.678)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	132.070.642	58.655.658	(3.288.736)	(2.357.678)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(4.144.347)	(3.106.523)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	132.070.642	58.655.658	(7.433.083)	(5.464.201)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES		MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	1.988.061	194.125	1.426.086	37.649
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	12.494	-	197	-
Otros ingresos	127.613	13.080	185.392	4.643
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	9.674.731	143.298	23.343.255	288.525
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(1.901.204)	215.373	(2.072.829)	30.986
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	448.197	82.441	(721.976)	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(297.758)	96.349	2.788	49.995
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	(371.219)	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(2.010)	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	35.960.615	11.244.695	17.999.469	5.197.842
Contratos de futuros	63.063	37.827	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	119.276	28.067	208.303	8.453
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	12.197	(20.855)	(12.587)	(111)
INGRESOS TOTALES	46.207.285	12.034.400	39.984.869	5.617.982
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	6.608.078	1.004.627	9.098.453	297.880
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	4.424.710	1.276.445	3.757.907	923.443
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	50.773	8.441	69.633	2.513
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	13.528	3.000	17.135	867
Remuneración de los auditores	2.332	978	3.443	757
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	101.022	12.646	104.758	2.782
Costes de transacción	76.345	18.310	157.808	16.939
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	138.113	20.985	189.325	5.694
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	419.287	46.535	306.644	6.103
GASTOS TOTALES	11.834.188	2.391.967	13.705.106	1.256.978
INGRESOS TOTALES NETOS	34.373.097	9.642.433	26.279.763	4.361.004
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	34.373.097	9.642.433	26.279.763	4.361.004
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	34.373.097	9.642.433	26.279.763	4.361.004

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Total Dic 2021	Total Dic 2020
INGRESOS		
Dividendos	221.906.473	220.395.722
Interés de las inversiones en valores	209.048.772	218.019.214
Interés bancario	138.351	997.260
Otros ingresos	31.984.844	32.575.005
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	2.351.697.680	287.532.499
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(377.136.705)	269.921.985
(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(3.744.477)	(85.841.903)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	8.566.394	(3.345.893)
Plusvalía materializada neta en opciones	258.583	5.429.935
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	31.243.746	6.302.299
Plusvalía materializada neta en swaptions	105.860	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(656.451)	(324.862)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Inversiones	(58.036.270)	695.737.279
Contratos de futuros	10.060.388	8.307.347
Contratos a plazo sobre divisas	12.602.281	(13.255.567)
Opciones	5.299.418	9.176.389
Permutas financieras (swaps)	2.496.206	10.272.622
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(72.308)	723.200
INGRESOS TOTALES	2.445.762.785	1.662.622.531
GASTOS		
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	631.551.646	526.252.207
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	143.598.645	120.873.633
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	5.448.257	4.558.002
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	1.614.170	1.601.335
Remuneración de los auditores	205.462	202.117
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	12.257.095	10.378.014
Costes de transacción	6.808.003	4.626.280
Intereses sobre permutas financieras	2.393.131	6.360.024
Otros gastos	18.946.072	15.818.884
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	17.807.755	14.609.985
GASTOS TOTALES	840.630.236	705.280.481
INGRESOS TOTALES NETOS	1.605.132.549	957.342.050
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.605.132.549	957.342.050
Costes de financiación		
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(189.660.398)	(204.333.608)
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.415.472.151	753.008.442

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de marzo de 2022:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	395.303.202	317.218.707	477.445.710	524.390.464
Ingresos de explotación	137.164.383	49.179.117	100.370.589	(4.604.537)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(19.851.109)	(12.716.559)	(19.994.788)	(13.247.689)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	117.313.274	36.462.558	80.375.801	(17.852.226)
Emisión de participaciones	154.729.614	115.509.603	90.264.247	71.831.454
Reembolso de participaciones	(94.015.582)	(73.887.666)	(103.212.351)	(100.923.982)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	573.330.508	395.303.202	544.873.407	477.445.710

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	203.602.881	191.249.226	538.043.320	509.824.440
Ingresos de explotación	17.705.499	25.189.143	19.306.339	50.438.975
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(6.750.886)	(7.171.021)	(17.549.455)	(16.876.263)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	10.954.613	18.018.122	1.756.884	33.562.712
Emisión de participaciones	50.568.949	41.153.572	128.031.625	97.256.613
Reembolso de participaciones	(39.320.393)	(46.818.039)	(102.415.750)	(102.600.445)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	225.806.050	203.602.881	565.416.079	538.043.320

(expresado en EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.018.600.852	1.618.812.395	2.469.085.905	2.586.997.923
Ingresos de explotación	19.611.437	28.734.067	191.970.753	39.063.058
Reparto por pagar (Nota 21)	(12.361)	(13.214)	(58.387.029)	(62.583.885)
Gastos de explotación	(18.708.550)	(16.508.370)	(62.287.669)	(68.331.317)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	890.526	12.212.483	71.296.055	(91.852.144)
Emisión de participaciones	2.312.498.333	1.435.504.382	314.530.529	405.955.477
Reembolso de participaciones	(1.411.162.592)	(1.047.928.408)	(513.539.492)	(432.015.351)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.920.827.119	2.018.600.852	2.341.372.997	2.469.085.905

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.250.481.510	1.471.996.078	270.511.452	274.793.292
Ingresos de explotación	50.136.020	35.613.485	52.270.127	17.614.177
Reparto por pagar (Nota 21)	(13.676.414)	(16.872.472)	-	-
Gastos de explotación	(31.946.897)	(34.860.538)	(10.335.887)	(8.216.282)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	4.512.709	(16.119.525)	41.934.240	9.397.895
Emisión de participaciones	57.210.470	72.779.340	43.556.805	45.021.495
Entrada de activos traspasados*	28.141.626	-	-	-
Reembolso de participaciones	(275.412.635)	(278.174.383)	(75.854.346)	(58.701.230)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.064.933.680	1.250.481.510	280.148.151	270.511.452

*Representa las suscripciones entre Premium Coupon Collection y Long Short Strategy Collection resultantes de la fusión.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	697.532.165	790.236.963	3.961.381.882	2.711.722.407
Ingresos de explotación	143.899.066	(21.884.007)	313.993.957	818.361.566
Reparto por pagar (Nota 21)	(11.412.430)	(11.442.399)	-	-
Gastos de explotación	(30.830.491)	(22.375.923)	(148.018.366)	(148.447.891)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	101.656.145	(55.702.329)	165.975.591	669.913.675
Emisión de participaciones	85.491.970	110.900.830	1.586.554.021	1.369.937.089
Reembolso de participaciones	(159.225.449)	(147.903.299)	(926.760.282)	(790.191.289)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	725.454.831	697.532.165	4.787.151.212	3.961.381.882

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	208.604.302	226.399.597	2.719.867.395	3.199.217.283
Ingresos de explotación	8.401.515	5.797.688	266.948.453	83.814.687
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(58.226.686)	(64.779.336)
Gastos de explotación	(6.218.153)	(6.078.291)	(96.723.648)	(87.342.815)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	2.183.362	(280.603)	111.998.119	(68.307.464)
Emisión de participaciones	22.097.586	23.453.705	122.506.086	185.734.557
Reembolso de participaciones	(45.276.515)	(40.968.397)	(568.013.455)	(596.776.981)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	187.608.735	208.604.302	2.386.358.145	2.719.867.395

(expresado en EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	538.102.111	559.837.379	427.802.788	483.060.552
Ingresos de explotación	65.492.557	48.001.736	75.704.311	(28.236.212)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(4.557.202)	(4.273.788)
Gastos de explotación	(21.574.574)	(18.476.832)	(17.561.009)	(15.051.834)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	43.917.983	29.524.904	53.586.100	(47.561.834)
Emisión de participaciones	134.743.594	67.723.135	92.748.246	98.487.449
Reembolso de participaciones	(104.984.499)	(118.983.307)	(103.188.428)	(106.183.379)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	611.779.189	538.102.111	470.948.706	427.802.788

(expresado en EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	582.546.910	624.906.525	461.821.735	524.430.602
Ingresos de explotación	16.299.951	77.862.511	10.533.145	63.973.127
Reparto por pagar (Nota 21)	(1.533.107)	(1.897.700)	-	-
Gastos de explotación	(13.640.550)	(19.800.949)	(11.299.593)	(16.716.748)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	1.126.294	56.163.862	(766.448)	47.256.379
Emisión de participaciones	67.764.190	43.032.436	52.655.033	25.733.412
Reembolso de participaciones	(112.202.314)	(141.555.913)	(87.701.586)	(135.598.658)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	539.235.080	582.546.910	426.008.734	461.821.735

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALY RESPONSIBLE SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	952.090.251	1.160.175.724	187.947.637
Ingresos de explotación	123.438.825	(16.041.794)	35.645.712	16.866.593
Reparto por pagar (Nota 21)	(10.053.127)	(11.752.972)	-	-
Gastos de explotación	(31.564.298)	(26.589.996)	(9.117.655)	(5.369.447)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	81.821.400	(54.384.762)	26.528.057	11.497.146
Emisión de participaciones	61.243.416	74.626.821	101.013.025	66.249.215
Reembolso de participaciones	(216.359.244)	(228.327.532)	(39.641.996)	(35.562.451)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	878.795.823	952.090.251	275.846.723	187.947.637

(expresado en EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	800.944.955	749.498.880	240.504.967
Ingresos de explotación	86.096.863	62.347.000	12.141.648	5.626.396
Reparto por pagar (Nota 21)	(11.012.791)	(10.320.965)	(1.520.162)	(1.876.361)
Gastos de explotación	(29.427.106)	(23.536.750)	(6.336.372)	(5.602.644)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	45.656.966	28.489.285	4.285.114	(1.852.609)
Emisión de participaciones	245.538.810	179.927.675	39.785.820	44.253.226
Reembolso de participaciones	(145.919.150)	(156.970.885)	(83.367.395)	(62.519.763)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	946.221.581	800.944.955	201.208.506	240.504.967

(expresado en EUR)	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	38.054.636	103.546.459	414.465.635
Ingresos de explotación	720.114	(13.745.642)	771.844	20.125.677
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(6.006.215)	(5.784.206)
Gastos de explotación	(424.115)	(1.795.220)	(10.465.099)	(10.626.893)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	295.999	(15.540.862)	(15.699.470)	3.714.578
Emisión de participaciones	1.246.366	18.415.177	90.953.193	78.453.956
Reembolso de participaciones	(11.455.375)	(68.366.138)	(78.707.692)	(81.466.184)
Salida de activos traspasados**	(28.141.626)	-	-	-
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	-	38.054.636	411.011.666	414.465.635

(expresado en EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	292.276.789	326.876.390	274.005.148
Ingresos de explotación	33.572.239	1.204.039	45.017.876	9.055.615
Reparto por pagar (Nota 21)	(4.573.991)	(4.922.552)	(4.544.536)	(4.707.235)
Gastos de explotación	(9.718.401)	(7.300.454)	(10.205.622)	(7.261.618)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	19.279.847	(11.018.967)	30.267.718	(2.913.238)
Emisión de participaciones	38.876.999	41.112.920	42.838.258	49.535.046
Reembolso de participaciones	(60.656.937)	(64.693.554)	(50.034.422)	(60.062.525)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	289.776.698	292.276.789	297.076.702	274.005.148

Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

**Representa los reembolsos entre Premium Coupon Collection y Long Short Strategy Collection resultantes de la fusión.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	979.904.058	942.873.663	716.677.263	250.896.568
Ingresos de explotación	228.627.990	(63.783.225)	172.342.444	128.718.181
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(45.133.639)	(35.243.785)	(43.270.265)	(21.679.463)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	183.494.351	(99.027.010)	129.072.179	107.038.718
Emisión de participaciones	403.307.912	354.635.313	636.713.255	442.135.682
Reembolso de participaciones	(266.324.925)	(218.577.908)	(159.766.566)	(83.393.705)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.300.381.396	979.904.058	1.322.696.131	716.677.263

(expresado en EUR)	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	139.362.559	42.702.763	646.553.235	130.253.029
Ingresos de explotación	44.445.935	23.237.983	(87.416.579)	105.018.595
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(10.018.598)	(2.984.119)	(30.542.435)	(20.297.655)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	34.427.337	20.253.864	(117.959.014)	84.720.940
Emisión de participaciones	158.632.171	105.666.382	763.174.274	504.269.339
Reembolso de participaciones	(41.159.636)	(29.260.450)	(157.913.076)	(72.690.073)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	291.262.431	139.362.559	1.133.855.419	646.553.235

(expresado en EUR)	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	559.550.966	105.785.955	330.440.977	178.874.256
Ingresos de explotación	169.719.320	73.990.761	4.638.298	3.431.389
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(4.144.347)	(3.106.523)
Gastos de explotación	(37.648.678)	(15.335.103)	(7.927.034)	(5.789.067)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	132.070.642	58.655.658	(7.433.083)	(5.464.201)
Emisión de participaciones	594.649.357	450.370.008	136.985.956	194.097.001
Reembolso de participaciones	(139.075.136)	(55.260.655)	(80.056.361)	(37.066.079)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.147.195.829	559.550.966	379.937.489	330.440.977

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES		MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	118.099.543	-	91.462.139	-
Ingresos de explotación	46.207.285	12.034.400	39.984.869	5.617.982
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(11.834.188)	(2.391.967)	(13.705.106)	(1.256.978)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	34.373.097	9.642.433	26.279.763	4.361.004
Emisión de participaciones	300.716.743	110.614.641	457.106.230	87.225.558
Reembolso de participaciones	(24.027.050)	(2.157.531)	(31.248.709)	(124.423)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	429.162.333	118.099.543	543.599.423	91.462.139

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Total	Total
	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	24.003.074.878	21.714.174.510
Ingresos de explotación	2.445.762.785	1.662.622.531
Reparto por pagar (Nota 21)	(189.660.398)	(204.333.608)
Gastos de explotación	(840.630.236)	(705.280.481)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	1.415.472.151	753.008.442
Emisión de participaciones	9.416.874.709	7.011.602.509
Entrada de activos traspasados*	28.141.626	-
Reembolso de participaciones	(6.336.140.965)	(5.475.710.583)
Salida de activos traspasados**	(28.141.626)	-
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	28.499.280.773	24.003.074.878

*Representa las suscripciones entre Premium Coupon Collection y Long Short Strategy Collection resultantes de la fusión.

**Representa los reembolsos entre Premium Coupon Collection y Long Short Strategy Collection resultantes de la fusión.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	31.597.337,197	26.563.612,203	33.968.317,257	33.088.733,296
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	12.965.145,383	10.752.632,194	9.401.294,715	7.578.701,271
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(7.052.769,562)	(5.718.907,200)	(6.622.444,159)	(6.699.117,310)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	37.509.713,018	31.597.337,197	36.747.167,813	33.968.317,257
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	7.474.421,758	6.526.976,702	12.450.591,636	12.874.964,022
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	2.231.114,684	2.787.049,208	1.607.344,303	2.500.271,781
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.346.142,646)	(1.839.604,152)	(2.395.461,495)	(2.924.644,167)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	8.359.393,796	7.474.421,758	11.662.474,444	12.450.591,636
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.493.111,639	3.414.577,154	8.872.033,420	10.330.470,853
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	404.409,041	965.101,718	281.299,555	745.670,559
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(663.112,329)	(886.567,233)	(1.910.867,143)	(2.204.107,992)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	3.234.408,351	3.493.111,639	7.242.465,832	8.872.033,420
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.373.615,799	1.465.322,941	4.589.401,193	5.695.757,237
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	116.138,973	287.552,997	96.589,192	223.527,071
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(231.499,243)	(379.260,139)	(935.857,030)	(1.329.883,115)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	1.258.255,529	1.373.615,799	3.750.133,355	4.589.401,193
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	15.009.951,493	15.448.357,936	33.271.086,626	32.209.901,893
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	3.954.013,527	3.934.418,058	9.018.151,591	7.973.865,231
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.729.902,059)	(4.372.824,501)	(6.125.545,496)	(6.912.680,498)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	16.234.062,961	15.009.951,493	36.163.692,721	33.271.086,626
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	4.028.676,511	3.802.215,526	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.007.273,248	1.111.597,525	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(767.483,356)	(885.136,540)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	4.268.466,403	4.028.676,511	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.904.899,423	2.036.346,796	5.041.232,223	5.724.583,413
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	302.358,014	245.174,211	275.100,105	541.350,285
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(321.521,806)	(376.621,584)	(855.523,738)	(1.224.701,475)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	1.885.735,631	1.904.899,423	4.460.808,590	5.041.232,223
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	968.686,586	1.136.039,302	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	52.203,980	68.544,089	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(182.530,261)	(235.896,805)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	838.360,305	968.686,586	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	302.134.398,935	224.119.662,626	25.743.640,780	19.829.132,221
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.607.789,554	1.493.933,769	60.417.007,730	56.851.963,996
Número de participaciones «A» emitidas	365.420.198,312	215.240.757,412	8.201.194,574	10.329.938,858
Número de participaciones «B» emitidas	353.393,916	739.419,842	10.273.406,413	14.059.167,996
Número de participaciones «A» reembolsadas	(211.404.748,118)	(137.226.021,103)	(5.363.479,829)	(4.415.430,299)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(517.934,034)	(625.564,057)	(11.094.211,017)	(10.494.124,262)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	456.149.849,129	302.134.398,935	28.581.355,525	25.743.640,780
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	1.443.249,436	1.607.789,554	59.596.203,126	60.417.007,730
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	29.590.308,910	25.696.682,404
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	77.879.833,420	78.832.623,704
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	9.389.908,127	10.283.822,924
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	6.203.309,836	10.557.031,567
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(7.174.632,999)	(6.390.196,418)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(13.958.759,540)	(11.509.821,851)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	31.805.584,038	29.590.308,910
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	70.124.383,716	77.879.833,420
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	15.804.976,649	23.012.667,647	6.893.148,383	6.703.072,855
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	681.281,271	814.462,371	50.843.181,347	55.964.458,460
Número de participaciones «A» emitidas	8.784.823,371	12.556.460,355	903.703,046	1.416.448,690
Número de participaciones «B» emitidas	66.214,395	116.395,811	2.275.842,836	3.326.846,361
Número de participaciones «A» reembolsadas	(11.106.796,250)	(19.764.151,353)	(1.381.821,058)	(1.226.373,162)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(209.408,032)	(249.576,911)	(8.272.696,777)	(8.448.123,474)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	13.483.003,770	15.804.976,649	6.415.030,371	6.893.148,383
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	538.087,634	681.281,271	44.846.327,406	50.843.181,347
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	8.651.411,713	9.505.036,958
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	74.177.122,465	85.367.490,491
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	579.762,525	1.173.266,177
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	1.196.198,246	2.977.327,270
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(1.933.926,570)	(2.026.891,422)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(17.694.192,986)	(14.167.695,296)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	7.297.247,668	8.651.411,713
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	57.679.127,725	74.177.122,465

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	PREMIUM COUPON		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	21.285.720,226	22.766.265,970	7.902.762,417	7.076.483,379
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	18.287.390,029	20.356.395,978	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	2.620.040,527	3.068.014,751	3.324.132,620	2.680.364,244
Número de participaciones "A" traspasadas al Fondo	2.255.478,042	-	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	1.364.986,351	1.881.184,730	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(4.707.552,856)	(4.548.560,495)	(1.888.422,473)	(1.854.085,206)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(3.892.205,025)	(3.950.190,679)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	21.453.685,939	21.285.720,226	9.338.472,564	7.902.762,417
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	15.760.171,355	18.287.390,029	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	11.444.641,520	12.485.045,747	8.706.220,119	7.750.829,711
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	23.146.823,871	26.606.721,253	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.779.605,459	2.368.820,332	1.404.300,990	3.287.035,373
Número de participaciones «B» emitidas	1.159.739,701	1.535.188,107	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.511.614,715)	(3.409.224,559)	(3.439.784,529)	(2.331.644,965)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(4.902.215,954)	(4.995.085,489)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	10.712.632,264	11.444.641,520	6.670.736,580	8.706.220,119
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	19.404.347,618	23.146.823,871	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	15.791.653,540	18.164.739,313	8.787.500,878	10.448.577,391
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	24.678.461,962	29.604.001,615	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	482.869,582	746.830,399	192.796,044	274.869,150
Número de participaciones "A" traspasadas al Fondo	965.869,330	-	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	248.158,962	447.698,611	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.238.352,977)	(3.119.916,172)	(1.712.400,720)	(1.935.945,663)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(5.551.089,710)	(5.373.238,264)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	14.002.039,475	15.791.653,540	7.267.896,202	8.787.500,878
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	19.375.531,214	24.678.461,962	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	6.032.521,555	7.687.481,163	1.762.983,052	2.133.137,056
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	34.580.197,743	42.170.152,951	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	317.874,699	450.881,621	39.964,809	54.592,790
Número de participaciones «B» emitidas	338.202,904	377.001,954	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.437.418,584)	(2.105.841,229)	(392.802,967)	(424.746,794)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(7.788.892,247)	(7.966.957,162)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	4.912.977,670	6.032.521,555	1.410.144,894	1.762.983,052
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	27.129.508,400	34.580.197,743	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	13.196.360,191	11.825.786,790	166.279.068,664	118.504.978,094
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	19.457.699,801	18.941.589,343	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	4.664.929,636	3.944.312,962	87.451.674,218	80.568.742,136
Número de participaciones «B» emitidas	3.276.688,586	4.163.022,199	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.284.622,354)	(2.573.739,561)	(41.889.723,261)	(32.794.651,566)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(3.656.758,809)	(3.646.911,741)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	14.576.667,473	13.196.360,191	211.841.019,621	166.279.068,664
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	19.077.629,578	19.457.699,801	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	9.827.754,565	10.112.848,943	86.170.809,510	75.119.937,420
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	20.395.283,516	21.828.951,458	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.350.227,913	4.293.673,553	29.670.727,114	30.775.426,102
Número de participaciones «B» emitidas	1.234.324,921	2.324.853,649	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.021.061,121)	(4.578.767,931)	(17.205.063,572)	(19.724.554,012)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(4.716.618,737)	(3.758.521,591)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	9.156.921,357	9.827.754,565	98.636.473,052	86.170.809,510
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	16.912.989,700	20.395.283,516	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	6.357.280,765	6.682.499,087	25.224.329,629	24.947.974,941
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	10.967.852,447	12.319.729,242	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	393.560,869	946.112,863	3.371.552,938	6.885.632,987
Número de participaciones «B» emitidas	296.400,904	803.623,324	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.357.274,619)	(1.271.331,185)	(4.751.701,335)	(6.609.278,299)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.118.740,376)	(2.155.500,119)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	5.393.567,015	6.357.280,765	23.844.181,232	25.224.329,629
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	9.145.512,975	10.967.852,447	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.286.370,367	3.500.777,226	16.635.164,332	18.462.667,815
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	12.469.689,511	14.572.067,939	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	225.202,672	647.274,577	1.470.038,192	3.737.893,374
Número de participaciones «B» emitidas	174.316,988	601.559,850	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(865.109,776)	(861.681,436)	(3.158.470,735)	(5.565.396,857)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.362.519,590)	(2.703.938,278)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	2.646.463,263	3.286.370,367	14.946.731,789	16.635.164,332
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	10.281.486,909	12.469.689,511	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	26.486.411,067	27.723.453,924	28.987.128,681	31.037.177,215
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	77.109.712,252	84.588.683,900
Número de participaciones «A» emitidas	3.692.860,800	4.230.006,550	3.364.879,925	5.035.371,449
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	5.620.896,724	8.829.312,021
Número de participaciones «A» reembolsadas	(5.676.507,127)	(5.467.049,407)	(6.068.677,718)	(7.085.419,983)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(14.679.372,558)	(16.308.283,669)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	24.502.764,740	26.486.411,067	26.283.330,888	28.987.128,681
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	68.051.236,418	77.109.712,252
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	26.701.365,296	30.856.183,051
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	113.255.842,213	128.840.296,799
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	1.945.660,345	3.470.444,736
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	4.009.388,506	6.221.777,751
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(5.825.451,409)	(7.625.262,491)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(21.845.392,211)	(21.806.232,337)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	22.821.574,232	26.701.365,296
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	95.419.838,508	113.255.842,213
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	5.854.041,772	6.919.203,366	9.958.030,309	11.292.660,737
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	53.531.804,973	62.816.371,985
Número de participaciones «A» emitidas	114.440,445	185.145,903	959.879,470	1.664.754,811
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	1.117.397,771	2.250.998,768
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.210.425,199)	(1.250.307,497)	(2.479.649,779)	(2.999.385,239)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(10.765.760,714)	(11.535.565,780)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	4.758.057,018	5.854.041,772	8.438.260,000	9.958.030,309
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	43.883.442,030	53.531.804,973
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	10.435.100,827	12.577.683,772
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	87.301.752,001	105.955.792,903
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	769.710,574	1.040.709,739
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	867.063,500	1.886.490,289
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(2.570.838,042)	(3.183.292,684)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(17.810.012,457)	(20.540.531,191)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	8.633.973,359	10.435.100,827
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	70.358.803,044	87.301.752,001

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	34.374.124,237	35.814.465,481	19.985.214,380	17.287.401,948
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	7.646.186,459	7.908.022,331
Número de participaciones «A» emitidas	12.582.346,298	5.845.161,717	8.667.572,528	9.523.431,945
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	1.103.663,493	1.275.460,942
Número de participaciones «A» reembolsadas	(6.473.198,891)	(7.285.502,961)	(5.878.362,901)	(6.825.619,513)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(1.416.162,769)	(1.537.296,814)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	40.483.271,644	34.374.124,237	22.774.424,007	19.985.214,380
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	7.333.687,183	7.646.186,459
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	21.524.130,083	23.340.172,036	9.473.099,440	8.366.957,223
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	7.461.472,753	8.062.158,606
Número de participaciones «A» emitidas	5.262.287,435	3.204.844,601	2.669.040,131	3.024.214,134
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	458.939,219	812.577,249
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.527.840,607)	(5.020.886,554)	(1.729.386,865)	(1.918.071,917)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(1.372.660,950)	(1.413.263,102)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	23.258.576,911	21.524.130,083	10.412.752,706	9.473.099,440
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	6.547.751,022	7.461.472,753
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	7.324.119,188	8.616.136,996	2.885.402,090	3.009.012,506
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	5.499.817,532	6.365.900,775
Número de participaciones «A» emitidas	365.967,390	611.594,038	339.466,485	472.091,906
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	180.057,412	257.683,988
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.450.662,054)	(1.903.611,846)	(715.921,260)	(595.702,322)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(1.087.402,534)	(1.123.767,231)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	6.239.424,524	7.324.119,188	2.508.947,315	2.885.402,090
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	4.592.472,410	5.499.817,532
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	5.213.744,680	6.443.523,622	1.730.909,586	1.961.954,638
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	5.534.921,016	6.689.632,364
Número de participaciones «A» emitidas	161.218,879	330.338,296	131.752,906	261.457,602
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	74.994,630	134.272,425
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.135.471,123)	(1.560.117,238)	(411.212,212)	(492.502,654)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(1.083.854,455)	(1.288.983,773)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	4.239.492,436	5.213.744,680	1.451.450,280	1.730.909,586
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	4.526.061,191	5.534.921,016

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGY SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	13.269.013,052	13.338.271,106	34.653.393,546	40.730.288,961
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	6.984.609,877	7.758.697,538	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	5.180.323,077	2.749.467,692	7.651.211,788	3.970.262,294
Número de participaciones «B» emitidas	875.223,609	734.752,050	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.252.280,621)	(2.818.725,746)	(6.226.126,804)	(10.047.157,709)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.297.095,119)	(1.508.839,711)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	16.197.055,508	13.269.013,052	36.078.478,530	34.653.393,546
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	6.562.738,367	6.984.609,877	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	11.895.949,594	13.376.452,567	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	9.411.189,363	11.014.643,700	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	2.503.859,987	1.508.985,815	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	641.365,510	710.010,912	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.154.337,289)	(2.989.488,788)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.705.370,027)	(2.313.465,249)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	12.245.472,292	11.895.949,594	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	8.347.184,846	9.411.189,363	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.383.868,077	4.098.259,839	19.798.279,519	26.528.335,664
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	7.970.309,995	9.909.255,508	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	270.551,892	357.360,127	298.562,333	225.007,917
Número de participaciones «B» emitidas	131.479,937	156.293,506	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(649.895,187)	(1.071.751,889)	(3.849.723,432)	(6.955.064,062)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.515.233,212)	(2.095.239,019)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	3.004.524,782	3.383.868,077	16.247.118,420	19.798.279,519
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	6.586.556,720	7.970.309,995	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.533.681,522	4.650.407,156	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	12.712.664,010	16.296.362,271	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	151.968,815	232.198,813	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	60.058,872	126.251,602	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(823.947,768)	(1.348.924,447)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.491.281,434)	(3.709.949,863)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	2.861.702,569	3.533.681,522	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	10.281.441,448	12.712.664,010	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	MEDIOLANUM INVESCO		SOCIALY RESPONSIBLE	
	BALANCED		SELECTION	
	RISK COUPON SELECTION			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	36.709.535,899	39.471.832,697	15.101.240,099	10.301.515,350
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	30.280.818,157	34.282.614,181	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	6.358.396,777	6.739.104,686	11.128.557,394	7.359.756,966
Número de participaciones «B» emitidas	1.702.172,586	2.579.163,795	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(8.031.517,375)	(9.501.401,484)	(2.879.613,220)	(2.560.032,217)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(6.411.972,516)	(6.580.959,819)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	35.036.415,301	36.709.535,899	23.350.184,273	15.101.240,099
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	25.571.018,227	30.280.818,157	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	8.000.564,854	6.720.185,705
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	3.730.835,180	2.979.959,386
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(1.393.980,879)	(1.699.580,237)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	10.337.419,155	8.000.564,854
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	14.764.448,842	16.895.098,114	2.857.522,643	2.841.919,265
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	43.649.075,401	53.797.706,221	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	856.181,795	1.682.957,400	507.444,379	680.837,493
Número de participaciones «B» emitidas	294.348,368	648.404,526	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.163.010,663)	(3.813.606,672)	(659.725,570)	(665.234,115)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(9.581.936,909)	(10.797.035,346)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	12.457.619,974	14.764.448,842	2.705.241,452	2.857.522,643
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	34.361.486,860	43.649.075,401	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	1.796.142,060	1.960.889,701
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	203.666,667	323.301,735
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(424.360,594)	(488.049,376)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	1.575.448,133	1.796.142,060
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	58.924.162,263	52.037.847,395	8.173.514,041	7.603.871,464
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	37.004.876,400	34.320.919,426	2.837.983,972	3.085.835,554
Número de participaciones «A» emitidas	27.587.024,937	21.039.660,880	3.017.757,615	2.642.569,647
Número de participaciones «B» emitidas	9.250.872,724	8.234.073,202	334.505,276	465.316,326
Número de participaciones «A» reembolsadas	(11.349.185,914)	(14.153.346,012)	(2.262.078,579)	(2.072.927,070)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(4.821.115,360)	(5.550.116,228)	(590.226,424)	(713.167,908)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	75.162.001,286	58.924.162,263	8.929.193,077	8.173.514,041
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	41.434.633,764	37.004.876,400	2.582.262,824	2.837.983,972
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	9.604.691,840	7.289.194,171
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	3.435.620,351	3.941.010,362
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	3.702.517,932	4.503.510,439
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	248.647,632	392.949,979
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(6.599.905,134)	(2.188.012,770)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(726.783,974)	(898.339,990)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	6.707.304,638	9.604.691,840
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	2.957.484,009	3.435.620,351
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	6.935.460,095	7.788.114,599	1.738.490,223	2.019.778,252
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	15.802.120,719	17.780.835,923	3.180.020,046	3.974.412,127
Número de participaciones «A» emitidas	776.033,370	953.629,783	142.738,823	248.714,350
Número de participaciones «B» emitidas	785.714,326	1.003.305,490	49.824,283	72.332,470
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.255.464,448)	(1.806.284,287)	(492.316,677)	(530.002,379)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.998.700,776)	(2.982.020,694)	(797.065,973)	(866.724,551)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	6.456.029,017	6.935.460,095	1.388.912,369	1.738.490,223
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	13.589.134,269	15.802.120,719	2.432.778,356	3.180.020,046
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	2.545.445,802	3.092.417,671
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	5.665.046,286	7.288.529,885
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	72.055,985	199.657,742
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	53.811,235	68.653,383
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(710.572,607)	(746.629,611)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(1.458.607,725)	(1.692.136,982)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	1.906.929,180	2.545.445,802
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	4.260.249,796	5.665.046,286

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	5.187.986,273	15.485.418,113	12.750.152,881	10.341.605,418
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	11.719.747,004	10.653.715,625
Número de participaciones «A» emitidas	267.325,705	4.093.106,005	6.110.710,437	4.853.966,505
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	3.445.632,393	3.355.841,460
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.638.608,121)	(14.390.537,845)	(2.213.582,760)	(2.445.419,042)
Número de participaciones "A" traspasadas fuera del Fondo	(3.816.703,857)	-	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(1.709.595,371)	(2.289.810,081)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	5.187.986,273	16.647.280,558	12.750.152,881
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	13.455.784,026	11.719.747,004
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	8.810.947,616	8.749.204,311
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	9.454.252,410	9.374.652,325
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	2.927.356,592	2.223.854,909
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	1.193.078,881	1.544.945,811
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(1.775.117,531)	(2.162.111,604)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(2.301.817,172)	(1.465.345,726)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	9.963.186,677	8.810.947,616
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	8.345.514,119	9.454.252,410
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	2.195.513,005	3.279.063,151	2.316.167,067	2.532.870,623
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	7.552.305,260	8.267.157,267
Número de participaciones «A» emitidas	21.518,032	80.861,289	342.971,058	443.080,025
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	457.516,263	529.280,057
Número de participaciones «A» reembolsadas	(613.796,764)	(1.164.411,435)	(623.867,734)	(659.783,581)
Número de participaciones "A" traspasadas fuera del Fondo	(1.603.234,273)	-	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(1.152.259,027)	(1.244.132,064)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	2.195.513,005	2.035.270,391	2.316.167,067
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	6.857.562,496	7.552.305,260
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	1.662.547,480	1.890.546,555
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	5.377.544,506	6.434.278,232
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	139.874,631	231.507,039
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	163.977,700	272.605,382
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(359.965,835)	(459.506,114)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(1.028.747,233)	(1.329.339,108)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	1.442.456,276	1.662.547,480
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	4.512.774,973	5.377.544,506

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	8.178.276,919	8.076.690,661	6.803.635,868	6.064.606,266
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	10.312.131,971	9.930.805,275	9.295.329,044	8.471.634,074
Número de participaciones «A» emitidas	2.163.471,365	2.091.065,776	2.313.442,056	2.307.032,974
Número de participaciones «B» emitidas	1.874.793,867	2.507.987,481	1.850.909,990	2.588.575,378
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.623.875,211)	(1.989.479,518)	(1.251.554,040)	(1.568.003,372)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.865.116,975)	(2.126.660,785)	(1.648.130,843)	(1.764.880,408)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	8.717.873,073	8.178.276,919	7.865.523,884	6.803.635,868
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	10.321.808,863	10.312.131,971	9.498.108,191	9.295.329,044
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	5.443.786,988	5.806.841,347	5.063.487,090	4.833.628,925
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	7.643.579,963	8.222.956,466	7.516.739,783	7.742.542,227
Número de participaciones «A» emitidas	920.583,513	1.009.130,127	1.158.471,132	1.436.041,950
Número de participaciones «B» emitidas	1.174.411,604	1.154.791,027	991.610,659	1.070.489,218
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.156.463,337)	(1.372.184,486)	(1.001.788,759)	(1.206.183,785)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.548.077,576)	(1.734.167,530)	(1.061.518,141)	(1.296.291,662)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	5.207.907,164	5.443.786,988	5.220.169,463	5.063.487,090
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	7.269.913,991	7.643.579,963	7.446.832,301	7.516.739,783
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.581.454,963	1.762.700,617	1.215.280,111	1.335.445,792
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	5.863.260,162	6.587.701,981	5.208.280,217	5.956.972,528
Número de participaciones «A» emitidas	177.082,024	247.823,133	122.402,715	237.666,165
Número de participaciones «B» emitidas	252.460,428	367.365,280	261.643,035	441.693,443
Número de participaciones «A» reembolsadas	(366.681,162)	(429.068,787)	(253.294,504)	(357.831,846)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.206.547,512)	(1.091.807,099)	(847.036,211)	(1.190.385,754)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	1.391.855,825	1.581.454,963	1.084.388,322	1.215.280,111
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	4.909.173,078	5.863.260,162	4.622.887,041	5.208.280,217
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.081.968,015	1.354.854,088	796.046,047	937.802,804
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	5.178.950,511	6.229.583,835	4.243.853,868	5.134.426,387
Número de participaciones «A» emitidas	55.612,710	103.009,293	50.624,258	100.432,703
Número de participaciones «B» emitidas	120.556,273	197.498,636	89.603,378	153.095,588
Número de participaciones «A» reembolsadas	(225.528,534)	(375.895,366)	(156.711,999)	(242.189,460)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.017.467,568)	(1.248.131,960)	(729.987,221)	(1.043.668,107)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	912.052,191	1.081.968,015	689.958,306	796.046,047
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	4.282.039,216	5.178.950,511	3.603.470,025	4.243.853,868

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	88.793.463,967	71.348.762,386	85.750.544,921	35.253.616,125
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	52.671.163,715	35.097.464,363	68.895.005,613	60.535.239,641
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(19.858.051,662)	(17.652.762,782)	(17.417.734,686)	(10.038.310,845)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	121.606.576,020	88.793.463,967	137.227.815,848	85.750.544,921
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	40.660.452,713	33.100.139,479	16.908.363,352	6.715.588,580
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	7.643.402,620	18.229.829,562	14.050.038,210	13.597.591,601
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(10.235.573,551)	(10.669.516,328)	(3.514.918,272)	(3.404.816,829)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	38.068.281,782	40.660.452,713	27.443.483,290	16.908.363,352
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	14.047.691,821	12.581.741,428	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.259.000,832	5.104.251,918	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.876.556,593)	(3.638.301,525)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	11.430.136,060	14.047.691,821	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	12.602.384,715	11.790.822,668	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	768.231,843	4.336.066,626	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.358.891,718)	(3.524.504,579)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	10.011.724,840	12.602.384,715	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	23.669.797,750	7.640.758,766	94.075.530,827	23.135.851,461
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	24.270.290,204	21.445.414,200	109.825.261,779	82.408.685,727
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(6.290.103,982)	(5.416.375,216)	(22.698.158,592)	(11.469.006,361)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	41.649.983,972	23.669.797,750	181.202.634,014	94.075.530,827
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	75.143.753,176	14.451.688,000	26.554.316,568	10.832.647,197
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	13.227.488,214	6.008.314,031
Número de participaciones «A» emitidas	74.170.089,102	68.200.883,595	11.533.868,205	19.623.908,635
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	5.639.547,020	8.663.031,743
Número de participaciones «A» reembolsadas	(17.091.920,862)	(7.508.818,419)	(5.862.039,308)	(3.902.239,264)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(2.768.122,870)	(1.443.857,560)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	132.221.921,416	75.143.753,176	32.226.145,465	26.554.316,568
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	16.098.912,364	13.227.488,214
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	16.596.217,277	4.575.302,321	16.731.090,303	11.053.920,031
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	10.136.159,979	6.644.980,549
Número de participaciones «A» emitidas	12.305.055,799	14.328.154,246	8.086.378,213	7.534.046,271
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	2.756.177,488	3.873.802,611
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.357.307,074)	(2.307.239,290)	(2.728.799,742)	(1.856.875,999)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(5.146.814,035)	(382.623,181)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	25.543.966,002	16.596.217,277	22.088.668,774	16.731.090,303
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	7.745.523,432	10.136.159,979

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	MEDIOLANUM GLOBAL		MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	18.885.434,511	-	15.907.911,399	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	41.747.014,757	19.226.115,794	65.356.316,232	15.930.690,188
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.328.455,168)	(340.681,283)	(4.294.085,656)	(22.778,789)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	57.303.994,100	18.885.434,511	76.970.141,975	15.907.911,399
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	2.104.154,419	-	1.235.555,343	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	5.981.104,668	2.168.329,976	10.100.840,010	1.236.482,366
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(508.367,497)	(64.175,557)	(743.518,573)	(927,023)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	7.576.891,590	2.104.154,419	10.592.876,780	1.235.555,343
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 – Establecimiento y organización

El Fondo es un fondo de inversión en régimen fiduciario («unit trust») de tipo abierto con múltiples Subfondos (estructura «paraguas») constituido en Irlanda como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios en virtud de lo dispuesto en el Reglamento OICVM. El Fondo se constituyó el día 27 de octubre de 1998 y comenzó a operar el 23 de noviembre de 1998. Los presentes estados financieros se refieren al ejercicio financiero comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.

"Sociedad Gestora" se refiere a Mediolanum International Funds Limited o cualesquiera otras sociedades autorizadas por el Banco Central para prestar servicios de gestión al Fondo.

«Gestor Delegado de Inversiones» se refiere a una o más personas o sociedades o cualquier persona o sociedad sucesoras nombradas por la Sociedad Gestora de acuerdo con los requisitos del Banco Central de Irlanda para actuar como gestor delegado de inversiones de la totalidad o parte de los activos de un Subfondo. Los Gestores Delegados de Inversiones de cada Subfondo se encuentran en la sección de «Información general» de los presentes estados financieros.

El 23 de julio de 2021, el Long Short Strategy Collection dejó de negociarse y fue objeto de una fusión de activos y pasivos con Premium Coupon Collection.

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo contaba con treinta y uno Subfondos activos denominados en euros: US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Convertible Strategy Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Socially Responsible Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, European Small Cap Equity, Chinese Road Opportunity, Global Leaders, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Global Demographic Opportunities y Mediolanum Global Impact.

Los activos de cada Subfondo se invertirán por separado de conformidad con sus objetivos y políticas de inversión, que se exponen en la correspondiente Ficha Informativa adjunta al Folleto.

Nota 2 - Principales normas de contabilidad

(a) Base contable

Los estados financieros se preparan con arreglo a la FRS 102, la norma de información financiera aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda emitida por el Financial Reporting Council («FRS 102»). Los reglamentos aplicables en los que se basa su elaboración son el Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y los Reglamentos de 2019 (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (en su versión modificada) establecidos en virtud de la Ley del Banco Central de Irlanda de 2013 (Supervisión y Ejecución) (artículo 48(1)) (los "Reglamentos OICVM"), y la Ley sobre fondos de inversión ("Unit Trust Act") de 1990 ("los Reglamentos aplicables"). Los estados financieros se elaboran siguiendo el criterio del coste histórico, ajustado para tener en cuenta la revaloración de las inversiones.

La elaboración de los estados financieros de conformidad con la FRS 102 exige la utilización de determinadas estimaciones contables fundamentales. También exige que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora se pronuncie en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Las estimaciones y las hipótesis relacionadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables dadas las circunstancias, en cuyos resultados se basan las valoraciones relativas al valor contable de los activos y los pasivos que no se infieren fácilmente a partir de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y esas diferencias podrían ser sustanciales. Entre las áreas donde las hipótesis y estimaciones presentan un riesgo significativo de provocar un ajuste sustancial de los valores contables de los activos y los pasivos se encuentran: (i) la valoración de derivados OTC según se describe en la nota 2 (e); (ii) la valoración de títulos que no cotizan o que generalmente no se negocian en mercados regulados, según se describen en las notas 2 (e) y 16; e (iii) incertidumbre en relación con la interpretación de reglamentos fiscales complejos y modificaciones en la legislación fiscal sobre retenciones en el extranjero y plusvalías de capital como figura en la nota 2 (n). Las diferencias entre los ingresos de inversión reales y las hipótesis formuladas, o los cambios futuros de dichas hipótesis, podrían requerir un ajuste posterior de los gastos fiscales ya contabilizados. Todas las políticas contables se han aplicado de manera uniforme en los estados financieros. A 31 de diciembre de 2021 no había estimaciones significativas.

Se ha evaluado información cuantitativa y cualitativa sobre los hechos y las condiciones relevantes conocidos y que pudieran conocerse razonablemente en la fecha de publicación de los estados financieros. No se han identificado hechos o condiciones que, a juicio del Consejo de Administración, y una vez considerados de manera conjunta, indiquen incapacidad para continuar como empresa en funcionamiento durante al menos doce meses a partir de la fecha en que los estados financieros fueron autorizados para su publicación. Por tanto, los estados financieros se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, al margen del Long Short Strategy Collection.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(b) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y valoración

El Fondo ha optado por aplicar las disposiciones de reconocimiento y valoración de la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración (“NIC 39”), así como las relativas a la divulgación de información de las secciones 11 y 12 de la FRS 102.

El Fondo reconoce los activos financieros mantenidos para negociación en la fecha de la operación, siendo esta la fecha en que se compromete a comprar o vender en corto los instrumentos. A partir de esa fecha, las pérdidas y ganancias surgidas de los cambios en el valor razonable de los activos o pasivos se reconocen en el Subfondo pertinente y en el Estado de Resultado Global, cuando proceda. Otros activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha en que se originan.

Los instrumentos financieros categorizados al valor razonable con cambios en resultados se valoran inicialmente al valor razonable, y los costes de transacción de dichos instrumentos se consignan inmediatamente en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

(ii) Clasificación

Los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, de conformidad con la NIC 39, comprenden:

- Los instrumentos financieros mantenidos para negociar son aquellos que el Fondo mantiene principalmente con el objetivo de recoger beneficios a corto plazo. Entre ellos se incluyen valores de renta variable, inversiones en bonos y warrants, fondos de inversión, instrumentos del mercado monetario, futuros, contratos de divisas a plazo, opciones y swaps.
- No existen instrumentos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados en el momento del reconocimiento inicial.

(iii) Valoración posterior

Tras la valoración inicial, el Fondo valora los instrumentos financieros, que se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, a sus valores razonables.

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en sus precios cotizados en un mercado reconocido u ofrecidos por un intermediario/contraparte de prestigio en el caso de instrumentos no negociados en un mercado de valores, en la fecha del Estado de situación financiera sin deducir los futuros costes de venta estimados. Los activos y pasivos financieros se valoran a su último valor de negociación.

Si no está disponible un precio cotizado en un mercado reconocido ni tampoco un precio ofrecido por un intermediario/contraparte de prestigio, el valor razonable del instrumento financiero podrá ser estimado por una persona competente utilizando técnicas de valoración, como el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos para valorar las opciones, o cualquier otra técnica de valoración que proporcione una estimación fiable de los precios obtenidos en transacciones de mercado reales.

Los cambios posteriores en el valor razonable de los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

Todas las inversiones de las carteras del Fondo a 31 de diciembre de 2021 se contabilizaron al valor razonable.

(iv) Baja en cuentas

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo de dicho activo o cuando el Fondo ha transferido de manera sustancial todos los riesgos y los beneficios de la propiedad, y esa transferencia cumple los requisitos para la baja en cuentas de conformidad con la NIC 39. El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se exime del cumplimiento de la obligación especificada en el contrato o cuando esta queda cancelada o expira.

(c) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos derivados de los activos que devengan intereses se contabilizan con arreglo al criterio del devengo y se indican sin haber restado las retenciones, en caso de tener que deducirlas. El interés sobre depósitos se refleja con arreglo al criterio del devengo. Los ingresos por dividendos se reconocen en los estados financieros en la fecha en la que el activo relacionado cotiza ex-dividendo y se indican sin haber restado las retenciones correspondientes.

(d) Gastos de explotación

El Fondo es responsable de todos los gastos de explotación normales, entre ellos, las comisiones de administración, las comisiones y gastos de la Sociedad Gestora y el Administrador Fiduciario, el impuesto sobre actos jurídicos documentados y otros impuestos y gastos incurridos en la adquisición y realización de inversiones. Dichos costes se imputan al ejercicio financiero al que correspondan.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) Valoración de inversiones

El momento de valoración de los presentes estados financieros es el 31 de diciembre de 2021. Los activos de los Subfondos se valorarán en cada día de negociación de la siguiente manera:

- i)** Cualquier activo cotizado y negociado regularmente en un Mercado Reconocido y cuya cotización esté disponible será valorado al último precio negociado en el momento de su valoración. Cualquier activo cotizado, pero que no se negocie regularmente en un mercado reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, se valorará a su último precio disponible en el momento de valoración considerado, bien entendido que el valor de una inversión cotizada en un mercado reconocido, pero adquirida o negociada con una prima o con un descuento fuera o al margen del correspondiente mercado reconocido o en un mercado no organizado (OTC), será estimado, teniendo en cuenta el nivel de la prima o descuento en la fecha de valoración de la inversión y con sujeción a la aprobación del Administrador Fiduciario.
- ii)** Si un activo cotiza en varios mercados reconocidos, se utilizarán los precios de la bolsa de valores o el mercado que constituya el principal mercado de negociación de dicho activo.
- iii)** Los activos de un Subfondo que no coticen o para los que, aun cotizando, no haya precios disponibles, o cuyos precios de cierre no representen su valor razonable de mercado, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) la Sociedad Gestora o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Administrador Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario.
- iv)** Los contratos de derivados negociados en un mercado regulado, incluidos, entre otros, contratos de futuros, contratos de opciones y futuros de índices se valoran al precio de liquidación que determine el mercado. Cuando no se disponga del precio de liquidación, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y buena fe por (i) la Sociedad Gestora o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Administrador Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario. Los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC) se valorarán diariamente (i) sobre la base del precio que la correspondiente contraparte suministre, precio que deberá ser verificado o aprobado, al menos, una vez por semana por un tercero independiente de la contraparte y autorizado a tal efecto por el Administrador Fiduciario (la “Valoración de la Contraparte”), o (ii) utilizando una valoración alternativa suministrada por una persona competente nombrada por la Sociedad Gestora y autorizada a tal efecto por el Administrador Fiduciario o cualquier valoración obtenida por cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario (la “Valoración Alternativa”). Cuando se recurra al método de Valoración Alternativa, la Sociedad Gestora se atenderá a la mejor práctica internacional y observará los principios de valoración de instrumentos negociados en mercados no organizados (OTC) establecidos por organismos tales como la Organización Internacional de Comisiones de Mercados de Valores (IOSCO) o la Asociación de Gestoras de Inversiones Alternativas (AIMA), y dicha valoración será conciliada con la Valoración de la Contraparte con una periodicidad mensual. Cuando se detecten diferencias significativas, dichas diferencias deberán ser investigadas y explicadas sin demora.
- v)** los contratos a plazo sobre divisas y las permutas financieras de tipos de interés se valorarán de igual manera que los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC), o por referencia a cotizaciones de mercado libremente disponibles.
- vi)** Las Participaciones de otros fondos de inversión colectiva no valorados conforme a lo dispuesto en el inciso (i) anterior, se valorarán al último valor liquidativo disponible de las participaciones del fondo de inversión colectiva de que se trate.
- vii)** La Sociedad Gestora podrá, con la aprobación del Administrador Fiduciario, ajustar el valor de cualquiera de estos activos si, habida cuenta de su moneda, carácter comercializable, tipos de interés aplicables, nivel anticipado de dividendos, vencimiento, liquidez o de cualesquiera otras consideraciones que tenga por pertinentes, estima que dicho ajuste es necesario para reflejar el valor razonable de dichos activos.
- viii)** Los activos denominados en una moneda distinta de la moneda de cuenta del correspondiente Subfondo se convertirán a dicha moneda aplicando el tipo de cambio que la Sociedad Gestora, previa consulta al Administrador Fiduciario o empleando un método aprobado por éste, estime apropiado atendiendo a las circunstancias.
- ix)** La tesorería y otros activos líquidos se valorarán por su valor nominal, junto con los intereses devengados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(f) Plusvalías y minusvalías derivadas de activos financieros

Las plusvalías y minusvalías materializadas y las plusvalías y minusvalías no materializadas que se deriven de la valoración de las inversiones se reconocen en el Estado de Resultado Global, cuando procede. El coste de las inversiones vendidas se reconoce según el criterio de la media ponderada.

(g) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende los depósitos corrientes y los descubiertos bancarios con entidades bancarias. Los equivalentes de efectivo son inversiones extremadamente líquidas a corto plazo que se pueden convertir con rapidez en cantidades concretas de efectivo, están sujetas a un riesgo muy reducido de variaciones del valor y se utilizan para atender los compromisos de efectivo a corto plazo, más que con fines de inversión u otros propósitos.

(h) Garantías representadas por efectivo/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar

Efectivo a modo de garantía y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios en relación con swaps, opciones, contratos a plazo y contratos de futuros. Los Subfondos mantienen estos importes en relación con las operaciones de inversión que no se han liquidado en la fecha de los estados financieros y que los intermediarios exigen que se mantengan como garantía para las operaciones. El efectivo a modo de garantía se consigna en cuentas separadas y se presenta por separado en el Estado de situación financiera. El efectivo recibido a modo de garantía se refleja como activo en el Estado de situación financiera.

Se mantiene efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios en relación con swaps y contratos de futuros para operaciones de inversión que no se hayan liquidado y el efectivo exigido por los intermediario como garantía para las operaciones. Las garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios se reflejan en el Estado de situación financiera.

Estos saldos incluyen depósitos de margen en efectivo por cobrar y por pagar de/a los intermediarios. En la Nota 10 se exponen los detalles de las garantías representadas por efectivo y el margen en efectivo.

(i) Divisas

La moneda de cuenta del Fondo y de cada Subfondo es el euro. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio financiero. El coste de las inversiones financieras expresadas en monedas distintas del euro se convierte a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de compra. Las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros en la fecha de la operación. La parte de las plusvalías y minusvalías materializadas con la venta de inversiones que sea atribuible a las variaciones de los tipos de cambio entre la fecha de compra y la fecha de venta se incluye en la plusvalía neta materializada en la venta de inversiones en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

(j) Valor liquidativo

El Valor liquidativo de la participación de cada clase de participaciones se calcula dividiendo el patrimonio neto del Subfondo atribuible a dicha clase de participaciones entre el número total de participaciones de dicha clase en circulación.

(k) Estado de flujos de efectivo

Con arreglo a la sección 7.1A, «Estado de flujos de efectivo», de la NIF 102, el Fondo ha hecho uso de la exención disponible para los fondos de inversión de capital variable y no ha preparado un estado de flujo de efectivo porque cumple los siguientes criterios:

- (i) prácticamente todas las inversiones del Fondo son muy líquidas;
- (ii) prácticamente todas las inversiones del Fondo se contabilizan a su valor razonable; y
- (iii) el Fondo facilita un Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables.

A juicio de los Administradores de la Sociedad Gestora, esta información cumple también el requisito de la sección 10.4 «Comunicación de resultados financieros» de la FRS 102 en relación con una conciliación de variaciones del patrimonio neto.

(l) Comisiones de transacciones

Dentro de las comisiones de las transacciones se incluyen aquellas comisiones y gastos pagados a agentes, asesores, intermediarios y corredores, gravámenes aplicados por agencias normativas y de mercados de valores, así como impuestos y obligaciones por transmisiones. Las comisiones de las transacciones no incluyen las primas de la deuda, los descuentos, los costes de financiación ni los costes administrativos internos ni de tenencia. Las comisiones de las transacciones están relacionadas con la compraventa de inversiones.

(m) Clasificación de las participaciones de participación reembolsables

El Fondo otorga a sus Partícipes el derecho a solicitar el reembolso de su inversión en el Fondo en cualquier día de contratación a cambio de una suma en efectivo equivalente a la parte proporcional que les corresponda del Patrimonio Neto del Fondo. Con arreglo a la FRS 102, este derecho constituye en esencia un pasivo del Fondo frente a sus Partícipes, por lo que, en consecuencia, las participaciones de participación reembolsables figuran consignadas en el apartado de pasivos financieros de estos estados financieros. Este pasivo frente a los Partícipes se recoge bajo la rúbrica “Activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables” del Estado de situación financiera. Las distribuciones a los Partícipes se reflejan como un coste financiero en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(m) Clasificación de las participaciones de participación reembolsables (cont.)

De conformidad con la sección 22 de la FRS 102, los instrumentos financieros emitidos por el Fondo se consideran valores de renta variable solo en la medida en que cumplan las dos condiciones siguientes:

- a. no comportan obligaciones contractuales para el Fondo consistentes en entregar efectivo u otros activos financieros o intercambiar activos o pasivos financieros con otra parte en unas condiciones potencialmente desfavorables para el Fondo; y
- b. cuando el instrumento sea o pueda ser liquidado en instrumentos de patrimonio propios del Fondo, bien sea un instrumento no derivado que no comporte la obligación de entregar un número variable de instrumentos de patrimonio propios del Fondo, bien sea un derivado que vaya a ser liquidado por el Fondo intercambiando una cantidad fija de efectivo u otros activos financieros por un número fijo de instrumentos de patrimonio propios.

En la medida en que no se cumpla esta definición, el producto de la emisión se clasificará como pasivo financiero.

(n) Información comparativa

Los importes y la información que figuran en los estados financieros en relación con uno o varios períodos anteriores guardan coherencia con la información del año en curso. Los importes comparativos del Riesgo de tipo de interés que figuran en la Nota 16, de las Operaciones con partes vinculadas en la Nota 22 así como la información comparativa de las garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y el margen en efectivo por cobrar/por pagar se han modificado para ajustarlos a la información del año en curso.

(o) Inversión en valores mobiliarios

La inversión en valores mobiliarios son instrumentos financieros que pueden intercambiarse fácilmente entre dos partes.

Nota 3 – Participaciones

Las participaciones de todos los Subfondos son libremente transmisibles y, sin perjuicio de las diferencias que existen entre las Participaciones de las diferentes Clases, según se expone más adelante, confieren derecho a participar, por igual, en los beneficios y dividendos (si los hubiere) de cada Subfondo y en sus activos en caso de disolución. Las participaciones, que carecen de valor nominal y que, salvo en determinadas circunstancias que quedarán a la entera discreción de la Sociedad Gestora, deberán desembolsarse íntegramente en el momento de su emisión, no incorporan ningún derecho preferente o especial. Pueden emitirse fracciones de participaciones aproximadas hasta la tercera cifra decimal.

Una participación de un Subfondo representa la titularidad efectiva de una cuota indivisa en los activos de ese Subfondo atribuibles a la correspondiente Clase.

El Fondo se compone de varios Subfondos, constituyendo cada uno de ellos un grupo independiente de activos. La Sociedad Gestora podrá, sea con motivo del establecimiento de un Subfondo u ocasionalmente, crear más de una Clase de Participaciones en un Subfondo, a las que podrían resultar aplicables distintos niveles de comisiones de suscripción y gastos (incluida la comisión de gestión), requisitos de suscripción mínima, tenencia mínima, moneda de denominación, estrategia de cobertura (en su caso) aplicada a la moneda de denominación de la Clase o política de distribución, y cuantas otras características la Sociedad Gestora eventualmente determine. Las Participaciones se emitirán a los inversores como participaciones de una Clase.

Las participaciones «A» son Clases de acumulación y no dan derecho a percibir distribuciones de resultados, mientras que las participaciones «B» son Clases de reparto y sí dan derecho a ellas.

Los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables equivalen, en todo momento, al Patrimonio Neto del Fondo. Las participaciones de participación representan en esencia un pasivo del Fondo frente a los partícipes, por cuanto, con arreglo a la NIF 102, son reembolsables a elección del partícipe.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 4 – Régimen fiscal

El Fondo reúne los requisitos para ser considerado un organismo de inversión («investment undertaking») a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B (1) de la Ley Tributaria irlandesa. Con arreglo a la legislación y usos actualmente vigentes en Irlanda, sus rendimientos o plusvalías no están sujetos a impuestos en Irlanda. No obstante, podrían devengarse impuestos en caso de producirse un «hecho imponible» en el Fondo. Constituye un hecho imponible cualquier distribución de resultados a los Partícipes, o cualquier transformación en efectivo, reembolso o transmisión de participaciones. No se devengarán impuestos a cargo del Fondo respecto de hechos imponibles relacionados con:

- (i) un Partícipe que no sea residente irlandés ni residente habitual en Irlanda en el momento de producirse el hecho imponible, o
- (ii) determinados inversores residentes en Irlanda exentos, siempre y cuando hayan presentado al Fondo las preceptivas declaraciones legales debidamente firmadas, o
- (iii) participaciones mantenidas en un sistema de compensación y liquidación reconocido designado por orden de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners).

Los dividendos e intereses que el Fondo perciba con respecto a valores emitidos en países distintos de Irlanda pueden estar sujetos a impuestos, incluidas retenciones fiscales, en dichos países. Es posible que el Fondo no pueda acogerse a los tipos de retención bonificados previstos en los convenios para evitar la doble imposición suscritos entre Irlanda y otros países. En consecuencia, existe la posibilidad de que el Fondo no pueda reclamar las retenciones fiscales que soporte en determinados países.

Siempre que se produzca un hecho imponible relacionado con un Partícipe irlandés, el Fondo podrá estar obligado a deducir impuestos en relación con dicho hecho imponible y a pagar dichos impuestos a la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners). Constituye un hecho imponible cualquier pago de dividendos a los Partícipes, o la incautación, amortización, reembolso, recompra o transmisión de participaciones, o cualquier transmisión imputada de participaciones que tenga lugar cada 8 años a contar desde la fecha de adquisición de las participaciones de que se trate. Existen algunas exenciones aplicables a los inversores irlandeses fiscalmente exentos, de modo que podría no existir obligación de retener impuestos si estos Partícipes han entregado al Fondo las oportunas declaraciones fiscales.

Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre del ejercicio financiero finalizado no existían pasivos contingentes (tampoco a 31 de diciembre de 2020).

Nota 6 – Acuerdos de intercambio de negocio por servicios («Soft Commissions»)

Los Subfondos abonaron directamente los gastos de análisis de inversión correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 (dichos gastos fueron abonados directamente por los Subfondos a 31 de diciembre de 2020).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada a los porcentajes siguientes:

Denominación del Subfondo	Clase Mediolanum L	Clase Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura
US Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
European Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Pacific Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Emerging Markets Collection	2,15%	-	2,65%	-
Euro Fixed Income	0,50% ¹	-	0,60% ²	-
Global High Yield	1,80%	1,80%	2,10%	2,10%
Premium Coupon Collection	1,65%	1,65%	1,95%	1,95%
Dynamic Collection	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Equity Power Coupon Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Emerging Markets Multi Asset Collection	2,05%	-	2,45%	-
Coupon Strategy Collection	2,05%	2,05%	2,45%	2,45%
New Opportunities Collection	2,05%	2,05%	2,45%	2,45%
Infrastructure Opportunity Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Convertible Strategy Collection	1,65%	1,65%	1,95%	1,95%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	1,65%	-	1,95%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	1,65%	-	1,95%	-
Socially Responsible Collection	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Financial Income Strategy	1,50%	-	1,75%	-
Equilibrium	1,50%	1,50%	1,75%	1,75%
Long Short Strategy Collection ³	1,30%	-	1,65%	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
European Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
US Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
Dynamic International Value Opportunity	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
European Small Cap Equity	2,25%	-	-	-
Chinese Road Opportunity	2,15%	-	-	-
Global Leaders	2,25%	2,25%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	1,80%	1,80%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Global Impact	2,10%	2,10%	-	-

¹Renuncia con efecto a partir del 24 de octubre de 2018, del 1,05% al 0,50%.

²Renuncia con efecto a partir del 24 de octubre de 2018, del 1,25% al 0,60%.

³Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Gestora de Tesorería, tendrá derecho a percibir una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, del 0,01% del Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado (más el IVA, en su caso, aplicable).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión de inversiones anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada como se expone más abajo. La Sociedad Gestora no tendrá derecho a obtener, con cargo a los activos de ninguno de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra.

Denominación del Subfondo	Clase	Clase	Clase	Clase
	Mediolanum L	Mediolanum L con Cobertura	Mediolanum S	Mediolanum S con Cobertura
US Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
European Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Pacific Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Collection	0,57%	-	0,57%	-
Euro Fixed Income	0,02% ¹	-	0,02% ¹	-
Global High Yield	0,32%	0,32%	0,32%	0,32%
Premium Coupon Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Equity Power Coupon Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0,47%	-	0,47%	-
Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
New Opportunities Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Infrastructure Opportunity Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Convertible Strategy Collection	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0,47%	-	0,47%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,47%	-	0,47%	-
Socially Responsible Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Financial Income Strategy	0,27%	-	0,27%	-
Equilibrium	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Long Short Strategy Collection ²	0,57%	-	0,57%	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
European Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
US Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic International Value Opportunity	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
European Small Cap Equity	0,57%	-	-	-
Chinese Road Opportunity	0,57%	-	-	-
Global Leaders	0,57%	0,57%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	0,32%	0,32%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Impact	0,57%	0,57%	-	-

¹Renuncia con efecto a partir del 2 de enero de 2019, del 0,27% al 0,02%.

²Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

A continuación se recoge información desglosada por Subfondos con respecto a las comisiones percibidas por Mediolanum International Funds Limited por su función como Sociedad Gestora y Gestora de Tesorería del Fondo con respecto a los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020.

(expresado en EUR) Denominación del Subfondo	Comisiones de gestión		Comisiones de gestión de tesorería		Comisiones de gestión de inversiones	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
US Collection	9.399.779	6.820.307	47.561	34.253	2.710.946	1.952.433
European Collection	10.274.878	9.511.258	50.206	45.981	2.861.711	2.620.915
Pacific Collection	4.346.616	3.632.992	21.862	18.204	1.246.148	1.037.625
Emerging Markets Collection	12.498.990	10.837.113	55.801	48.096	3.180.656	2.741.493
Euro Fixed Income	13.220.941	9.016.083	-	-	521.677	351.777
Global High Yield	46.182.801	47.775.013	-	-	7.597.317	7.792.650
Premium Coupon Collection	21.007.995	24.578.420	113.817	132.641	5.349.413	6.234.144
Dynamic Collection	5.791.945	5.433.650	27.564	25.668	1.295.482	1.206.416
Equity Power Coupon Collection	17.181.378	16.834.073	70.534	68.729	4.020.392	3.917.571
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	104.364.484	75.456.978	447.245	320.273	25.492.976	18.255.570
Emerging Markets Multi Asset Collection	4.304.628	4.476.956	19.902	20.596	935.425	968.019
Coupon Strategy Collection	56.850.041	63.946.184	250.950	281.511	11.794.613	13.230.995
New Opportunities Collection	12.164.723	11.567.145	56.363	53.148	2.649.079	2.497.953
Infrastructure Opportunity Collection	10.665.347	10.564.646	44.561	43.735	2.540.000	2.492.887
Convertible Strategy Collection	10.094.852	10.530.956	55.864	57.786	1.508.326	1.560.209
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	7.979.942	8.564.278	44.374	47.210	2.085.576	2.218.893
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	16.550.362	18.638.067	90.405	101.361	4.249.054	4.763.964
Socially Responsible Collection	4.651.058	3.257.060	23.021	15.919	1.312.209	907.394
Financial Income Strategy	13.785.984	11.793.602	87.950	74.523	2.374.640	2.012.126
Equilibrium	3.598.867	3.988.648	22.225	24.363	600.078	657.799
Long Short Strategy Collection ¹	264.251	1.170.480	1.812	8.377	103.282	477.464
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	7.726.921	7.304.331	42.505	39.756	1.997.691	1.868.560
European Coupon Strategy Collection	5.249.246	5.423.535	28.694	29.453	1.348.599	1.384.275
US Coupon Strategy Collection	5.163.134	5.082.691	28.331	27.646	1.331.560	1.299.363
Dynamic International Value Opportunity	25.853.989	21.108.679	109.970	89.043	6.268.244	5.075.424
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	21.289.417	9.529.157	101.378	45.377	5.778.556	2.586.485
European Small Cap Equity	4.867.265	1.955.512	21.632	8.691	1.233.040	495.397
Chinese Road Opportunity	20.529.112	7.448.902	95.484	34.646	5.442.602	1.974.825
Global Leaders	18.038.901	7.142.056	80.172	31.742	4.569.855	1.809.321
Emerging Markets Fixed Income	6.344.737	4.597.397	35.248	25.541	1.127.953	817.315
Mediolanum Global Demographic Opportunities	5.177.971	787.207	24.657	3.749	1.405.450	213.671
Mediolanum Global Impact	7.129.385	233.413	33.949	1.112	1.935.119	63.355
	512.549.940	429.006.789	2.134.037	1.759.130	116.867.669	95.486.288

¹Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

La Sociedad Gestora también tendrá derecho a recuperar, con cargo a los activos del Fondo, todas sus comisiones de administración, incluida una comisión anual pagadera por meses vencidos de hasta el 0,045% (31 de diciembre de 2020: 0,045%) del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable) al que le preste servicios de atribución de resultados, medición de resultados, análisis de riesgo o servicios de análisis no relacionados con la inversión. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, las comisiones de administración ascendieron a 11.846.750 euros (31 de diciembre de 2020: 9.802.976 euros).

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Administrador Fiduciario, percibe una comisión equivalente al 0,005% (31 de diciembre de 2020: 0,005%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). El Administrador Fiduciario tiene derecho a percibir una comisión fija en concepto de vigilancia del flujo de caja del depositario y conciliación por importe de 2.000 EUR por Subfondo al año, así como una comisión en concepto de supervisión del depositario a un tipo del 0,002% (31 de diciembre de 2020: 0,002%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 1.906.066 euros (31 de diciembre de 2020: 1.588.875 euros).

El Agente Administrativo también tiene derecho a una comisión de custodia, que se aplica a un tipo del 0,0125% (31 de diciembre de 2020: 0,0125%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Agente Administrativo percibió comisiones de custodia por valor de 3.542.191 euros (31 de diciembre de 2020: 2.969.127 euros).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

Cada Subfondo también asumirá los gastos de transacción y los gastos de transacción de subcustodia (que se liquidarán a los porcentajes comerciales habituales).

El Administrador Fiduciario tendrá asimismo derecho a que se le reembolsen, con cargo a los activos de cada Subfondo, todos sus desembolsos. El Administrador Fiduciario deberá pagar, con cargo a sus honorarios, las comisiones de cualquier subdepositario que nombre.

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente Administrativo, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisión de administración anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, de 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable) (2020: 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable)) multiplicado por el número de Subfondos del Fondo. Esta comisión de administración anual se asignará entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional de la misma que le corresponda en función de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de los costes de transacciones, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 1.051.010 euros (31 de diciembre de 2020: 897.913 euros).

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente de Transmisiones, percibe, con cargo a los activos del Fondo, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a razón de 62.000 EUR con relación al Fondo y de 1.600 EUR por cada Clase de Participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable) (31 de diciembre de 2020: a razón de 62.000 euros con relación al Fondo y de 1.600 euros por cada Clase de participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable)).

En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Agente de Transferencias percibió comisiones por valor de 563.160 euros (31 de diciembre de 2020: 703.422 euros).

Las comisiones de todos los Mediolanum Best Brands podrán pagarse con cargo al capital de los Subfondos. Durante los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, no se abonaron comisiones con cargo al capital de los Subfondos.

Nota 8 – Comisión de rentabilidad

Con efecto el 1 de enero de 2021, la metodología de cálculo de las Comisiones de Rentabilidad se modificó ligeramente para reflejar que cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también se realizaron ajustes para evitar distorsiones causadas por suscripciones o reembolsos, tal y como se describe asimismo en el Folleto actualizado del 21 de enero de 2021.

La Sociedad Gestora tiene derecho a recibir una comisión de rentabilidad por cada Clase de participaciones en circulación el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo que equivaldrá a un porcentaje del importe del Valor Liquidativo por Participación de dichas Clases (antes de la deducción de la comisión de rentabilidad aplicable y de los ajustes por distribuciones) que supere el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo. Toda comisión de rentabilidad de este tipo, en caso de que sea pagadera, estará limitada a un máximo del 1% del Valor Liquidativo de la Clase de Participaciones correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. En cualquier Periodo de Cálculo dado, el **Valor Objetivo de Rentabilidad** de cada Clase de participaciones es equivalente a la cota máxima (en lo sucesivo, la “**CM**”) sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo “**Tasa Crítica de Rentabilidad**”) de ese Periodo de Cálculo. Cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también podrán realizarse ajustes por suscripciones y reembolsos. Los ajustes son necesarios para que la comisión de rentabilidad remunere a la Sociedad Gestora por los beneficios obtenidos por el Subfondo atribuibles a las Clases de Participaciones pertinentes (es decir, por el valor absoluto real) en el Periodo de Cálculo correspondiente, en lugar de aplicarse incrementos artificiales a la comisión de rentabilidad simplemente por un Patrimonio Neto mayor debido a nuevas suscripciones (es decir, dichos incrementos no deberían tenerse en cuenta). Esos incrementos artificiales de la comisión de rentabilidad suelen producirse poco después del lanzamiento de un nuevo Subfondo, cuando el tamaño de las entradas de capital es sustancial en relación con el valor de los activos del Subfondo atribuible a la Clase de Participaciones pertinente. Todo ajuste requerido se hará sobre la comisión de rentabilidad devengada en el momento de realizarse las suscripciones pertinentes. Los inversores deben tener presente que la comisión de rentabilidad se calcula para la Clase de Participaciones y no para los inversores de manera particular (en función de cada Participación). La Cota Máxima se describe a continuación, y los porcentajes y las Tasas Críticas de Rentabilidad aplicables a cada tipo de Subfondo se indican en la tabla siguiente.

La CM de una Clase de participaciones se fijará inicialmente en el precio de oferta inicial de la Clase de participaciones en el momento de su creación. La Cota Máxima inicial no variará hasta el momento en el que se materialice y sea pagadera una comisión de rentabilidad al cierre de un Periodo de Cálculo posterior. Cuando dicha comisión de rentabilidad se materialice y se abone, la CM se ajustará al alza (en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La CM ajustada será equivalente al Valor Liquidativo por Participación de la Clase de Participaciones en cuestión al cierre del Periodo de Cálculo en virtud del cual se materializó y se abonó una comisión de rentabilidad. Si el Valor Liquidativo por Participación no supera el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo, no será pagadera comisión de rentabilidad alguna (ni siquiera si el Valor Liquidativo por Participación superó el Valor Objetivo de Rentabilidad en algún momento durante el Periodo de Cálculo) y la Cota Máxima no variará respecto al cierre del Periodo de Cálculo previo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 8 – Comisión de rentabilidad (cont.)

La comisión de rentabilidad se calcula el primer Día de negociación de enero de cada año (en lo sucesivo, la “Fecha de Cálculo”). El Periodo de Cálculo es el periodo de 12 meses inmediatamente precedente a la Fecha de Cálculo (el «Periodo de Cálculo»). Se utilizará el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación como cota máxima (CM) a efectos del cálculo de la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo para una Clase de Participaciones. En el caso de Clases de Participaciones nuevas, el primer Periodo de Cálculo comenzará el último día del periodo de oferta inicial y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará, será pagadera y se abonará a la Sociedad gestora anualmente a periodos vencidos al cierre de cada Periodo de Cálculo. Para calcular la comisión de rentabilidad se tiene en cuenta el Valor Liquidativo de cada Clase de Participaciones en circulación del Subfondo correspondiente.

El Valor Liquidativo por Participación de una Clase de Participaciones empleado con fines de suscripción o reembolso puede incluir, en su caso, una asignación para el devengo de la comisión de rentabilidad. Para determinar los devengos, llegado el caso, el Periodo de Cálculo se define como el periodo hasta la Fecha de Valoración desde la Fecha de Cálculo previa.

En caso de que un Partícipe solicite el reembolso en medio de un Periodo de Cálculo, toda comisión de rentabilidad devengada hasta el momento del reembolso se abonará de forma prorrateada. Para calcular dicha comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad establecida en la tabla siguiente se aplicará de forma prorrateada hasta el momento del reembolso durante el Periodo de Cálculo.

Tipo de Subfondo	Tasa Crítica de Rentabilidad*	Porcentaje aplicable sobre el importe en que el Valor Liquidativo por Participación supere al Valor Objetivo de Rentabilidad.
Renta variable	5%	20%
Multiactivos	3%	20%
Renta fija	1%	20%

*En caso de que al cierre de un Periodo de Cálculo no sea pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad para el siguiente Periodo de Cálculo se aplicará según los tipos establecidos en la tabla anterior y no se acumulará, lo que también incluye al Periodo de Cálculo anterior en el que no hubo comisión de rentabilidad. Por ejemplo, si al cierre del primer Periodo de Cálculo de un Subfondo de renta variable no es pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad del siguiente Periodo de Cálculo seguirá siendo del 5% sobre ese Periodo de Cálculo de manera prorrateada, sin acumularse a la del primer periodo (es decir, no sería un 10%).

El Valor Liquidativo de una Clase de Participaciones utilizado para calcular la comisión de rentabilidad es una vez descontados todos los costes y gastos en los que incurre el Subfondo pertinente que se atribuyan a esa Clase, pero se calculará sin deducir la propia comisión de rentabilidad devengada, siempre que ello redunde en el interés de los Partícipes.

La comisión de rentabilidad la calculará el Agente Administrativo (sujeta a comprobación del Administrador Fiduciario) y será pagadera tras 10 días hábiles a partir de la Fecha de Cálculo.

La Sociedad Gestora tiene derecho a cobrar una comisión de rentabilidad solo si la diferencia porcentual entre el Valor Liquidativo por participación y el valor objetivo de rentabilidad es una cifra positiva en el día de valoración del cierre del Periodo de Cálculo.

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, netas del día de negociación correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. Como consecuencia de ello, es posible que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

La referencia a Subfondos «de Renta Variable» en la tabla anterior corresponde a los Subfondos US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection, Socially Responsible Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, Chinese Road Opportunity, European Small Cap Equity, Global Leaders, Mediolanum Global Demographic Opportunities y Mediolanum Global Impact.

La referencia a Subfondos “Multiactivos” en la tabla anterior corresponde a los Subfondos Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection y Emerging Markets Fixed Income.

La referencia a “Subfondos de Renta Fija” en la tabla anterior corresponde a los Subfondos Euro Fixed Income, Convertible Strategy Collection, Equilibrium y Financial Income Strategy.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 8 – Comisión de rentabilidad (cont.)

Comisiones de gestión materializadas al reembolso por importe de 20.312.579 EUR (31 de diciembre de 2020: 10.465.392 euros). El importe pagadero a la Sociedad Gestora a 31 de diciembre de 2021 es 1.240.647 euros (31 de diciembre de 2020: 3.350.192 EUR).

Las comisiones de gestión devengadas a 31 de diciembre de 2021 ascendieron a 143.598.645 EUR (31 de diciembre de 2020: 120.873.633 EUR). El importe materializado al cierre del periodo de cálculo y, por consiguiente, pagadero a 31 de diciembre de 2021 ascendió a 122.821.747 EUR (31 de diciembre de 2020: 92.058.408 EUR). (Véase en la Nota 16 sobre riesgo de liquidez la información de la división de las comisiones de rentabilidad pagaderas al cierre del año).

Las comisiones de rentabilidad no se calculan utilizando un método de igualación ni un método de contabilidad en series. Como consecuencia, la repercusión de la comisión de rentabilidad para un Partícipe será distinta de la que experimentaría si las comisiones de rentabilidad se calcularan individualmente para cada Partícipe en función de la rentabilidad de la inversión de ese Partícipe. Que esto favorezca o perjudique a un Partícipe dependerá del momento en que realicen las inversiones y de la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondiente.

Nota 9 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2021 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

AED	4,176997	CZK	24,849769	KES	128,671645	RUB	85,298530
AUD	1,564129	DKK	7,437590	KRW	1.352,199762	SEK	10,296062
BRL	6,334212	GBP	0,839603	MXN	23,272757	SGD	1,533117
CAD	1,436453	HKD	8,865950	MYR	4,737583	THB	37,987707
CHF	1,036160	HUF	368,565021	NOK	10,028130	TRY	15,101656
CLP	968,654174	IDR	16.208,665906	NZD	1,660995	TWD	31,463037
CNH	7,231521	ILS	3,539426	PEN	4,538289	USD	1,137200
CNY	7,247790	INR	84,537615	PHP	57,987864	VND	25.916,725541
COP	4.622,764228	JPY	130,954232	PLN	4,583377	ZAR	18,149608

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2020 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

AUD	1,585628	DKK	7,443469	KRW	1.328,501629	SEK	10,048454
BRL	6,355378	GBP	0,895095	MXN	24,379819	SGD	1,617105
CAD	1,558803	HKD	9,487237	MYR	4,921722	THB	36,657379
CHF	1,081557	HUF	362,684855	NOK	10,475958	TRY	9,094051
CLP	869,616205	IDR	17.191,934804	NZD	1,699375	TWD	34,379039
CNH	7,949001	ILS	3,928573	PEN	4,425952	USD	1,223550
CNY	8,001766	INR	89,401578	PHP	58,759545	VND	28.242,503982
COP	4.190,239726	JPY	126,325408	PLN	4,558953	ZAR	17,972503
CZK	26,262073	KES	133,604499	RUB	90,499260		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar

A 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se mantenían con el Administrador Fiduciario saldos de depósitos de efectivo y descubiertos bancarios.

Las siguientes tablas representan, a fecha de 31 de diciembre de 2021, todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios, margen efectivo por cobrar y por pagar cuya suma total neta es superior al 10% del Patrimonio Neto:

Divisa	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		
CHF	66.236	-
CNH	63.696	-
DKK	125.290	-
EUR	672.041.800	14,04
GBP	910.002	0,02
HKD	107.620	-
IDR	47.605	-
INR	184.653	0,01
JPY	3.120.072	0,07
KRW	274.153	0,01
MYR	60.350	-
NOK	182.915	-
PHP	4.161	-
SEK	60.052	-
SGD	80.442	-
THB	98.545	-
TWD	1.175.745	0,03
USD	32.159.207	0,67
ZAR	46	-
Total	710.762.590	14,85
FINANCIAL INCOME STRATEGY		
CAD	1	-
CHF	(22)	-
EUR	151.427.478	16,00
GBP	15.258	-
HKD	6	-
JPY	(1)	-
USD	327.387	0,04
Total	151.770.107	16,04

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

Las siguientes tablas representan, a fecha de 31 de diciembre de 2020, todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios, margen efectivo por cobrar y por pagar cuya suma total neta es superior al 10% del Patrimonio Neto:

Divisa	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		
CHF	73.219	-
CNH	43.259	-
DKK	18.481	-
EUR	564.340.671	14,25
GBP	110.956	-
HKD	481.872	0,01
IDR	15.662	-
INR	43.877	-
JPY	6.415.318	0,16
KRW	37.781	-
MYR	9.425	-
PHP	537	-
SEK	37.713	-
SGD	17.676	-
THB	106.739	-
TWD	685.391	0,02
USD	21.148.044	0,53
ZAR	45	-
Total	593.586.666	14,97

FINANCIAL INCOME STRATEGY

CHF	(4)	-
EUR	100.840.592	12,59
GBP	7.666	-
HKD	5	-
JPY	(3)	-
SEK	(21)	-
USD	340.860	0,04
Total	101.189.095	12,63

EQUILIBRIUM

EUR	31.761.496	13,21
GBP	925.183	0,38
KRW	1	-
USD	6.684.239	2,78
Total	39.370.919	16,37

LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*

EUR	7.174.199	18,85
GBP	(264.025)	(0,69)
USD	(1.478.319)	(3,88)
Total	5.431.855	14,28

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

El siguiente desglose muestra, a fecha de 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el efectivo y los equivalentes de efectivo, las garantías representadas por efectivo y el margen en efectivo. En las tablas siguientes se indican los saldos de efectivo y descubiertos bancarios mantenidos con el Administrador Fiduciario. Se mantienen garantías en efectivo y margen en efectivo con las contrapartes correspondientes como se indica a continuación:

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION		PACIFIC COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	27.206.101	28.836.003	10.461.443	15.635.854	4.193.140	15.021.475
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	3.794.372	4.172.214	1.577.582	2.597.319	1.049.632	2.964.830
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	30.000	-	10.000	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	3.824.372	4.172.214	1.587.582	2.597.319	1.049.632	2.964.830
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	388.596	586.359	304.720	395.280	118.698	731.118
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	19	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	388.596	586.359	304.720	395.299	118.698	731.118

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS COLLECTION		EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	6.489.471	28.578.431	103.952.034	77.456.089	175.213.740	112.167.293
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Citibank, N.A.	-	-	-	-	851.574	1.117.917
Goldman Sachs Group, Inc.	2.033.140	5.526.286	-	-	-	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	12.002.736	7.087.489	2.432.991	2.800.984
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	-	1.650.000
Citibank, N.A.	-	-	-	-	545.198	719.219
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	8.794	-
HSBC Bank Plc	-	-	-	-	-	318.745
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	230.000	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	2.033.140	5.526.286	12.002.736	7.087.489	4.068.557	6.606.865
Descubierto bancario	-	720.934	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Barclays Bank Plc	-	-	-	-	-	179.805
Citibank, N.A.	-	-	-	-	230.398	576.617
Goldman Sachs Group, Inc.	1.149.632	1.001.578	-	-	-	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	9.903.555	2.805.456	680.085	300.111
<i>Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios</i>						
Citibank, N.A.	-	-	-	-	422.089	-
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	-	-	-	-	-	1.650.000
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	1.149.632	1.001.578	9.903.555	2.805.456	1.332.572	2.706.533

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION		EQUITY POWER COUPON COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	32.703.921	1.086.160	9.587.307	2.917.966	7.590.354	8.249.033
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	8.395.349	-	1.129.910	533.588	-	55.054
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	810.000	-	-	-	-	-
Morgan Stanley & Co. LLC	80.000	-	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	354	-	261	-	10.000	-
Societe Generale S.A.	-	-	60.000	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	9.285.703	-	1.190.171	533.588	10.000	55.054
Descubierto bancario	3.053	-	-	-	13	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Citibank, N.A.	136	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	3.748.861	-	-	436.022	-	35.989
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	3.748.997	-	-	436.022	-	35.989
(expresado en EUR)	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	694.099.657	580.358.671	4.754.101	5.787.806	80.185.493	17.464.514
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	14.550.558	22.627.206
JP Morgan Securities Plc	29.524.853	21.266.467	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	43.259	-	-	-	-
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	760.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	180.000	-	-	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	29.704.853	21.309.726	-	-	15.310.558	22.627.206
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	1.310.568	17.566.640
JP Morgan Securities Plc	12.813.288	8.081.731	-	-	-	-
<i>Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios</i>						
JP Morgan Chase & Co.	228.632	-	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	13.041.920	8.081.731	-	-	1.310.568	17.566.640

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION		CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	38.630.149	10.284.198	13.834.065	19.020.888	17.199.727	31.228.210
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	3.003.568	732.424	4.076.433	5.281.438	-	-
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	10.000	-	10.000	-	110.000	-
UBS AG London Branch	-	-	-	-	490.000	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	3.013.568	732.424	4.086.433	5.281.438	600.000	-
Descubierto bancario	-	-	3.384	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	372.283	696.781	219.284	682.994	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	372.283	696.781	219.284	682.994	-	-
(expresado en EUR)	MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION		MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	14.331.396	14.188.039	69.632.762	110.188	8.428.622	9.464.246
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	19.311.591	7.706.335	-	-
JP Morgan Securities Plc	1.726.175	3.977.084	-	-	-	-
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
Deutsche Bank AG	-	-	-	-	10.000	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	70.000	80.001
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	1.726.175	3.977.084	19.311.591	7.706.335	80.000	80.001
Descubierto bancario	-	-	40.921	10.553.470	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	11.019.556	5.562.039	-	-
JP Morgan Securities Plc	628.533	150.942	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	628.533	150.942	11.019.556	5.562.039	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	82.192.428	29.292.782	57.675.286	53.398.873	14.555.197	7.736.684
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía <i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	13.246.301	-	2.280.555	7.909.641	2.014.183	788.441
JP Morgan Securities Plc	-	118.206	-	-	-	-
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	10.000	-	40.000	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	13.256.301	118.206	2.320.555	7.909.641	2.014.183	788.441
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	8
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios <i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	2.374.875	-	693.444	653.878	468.699	145.935
JP Morgan Securities Plc	-	19.002	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	2.374.875	19.002	693.444	653.878	468.699	145.935
(expresado en EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	40.004.654	51.266.964	43.983.163	33.074.037	18.983.370	19.397.077
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía <i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	5.659.130	4.505.692	5.694.393	2.528.430	-	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	2.573.495	2.563.053
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	10.000	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	5.659.130	4.505.692	5.694.393	2.528.430	2.583.495	2.563.053
Descubierto bancario	-	-	438	6	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios <i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	3.040.468	1.675.271	733.004	324.237	-	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	1.462.540	674.350
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	3.040.468	1.675.271	733.004	324.237	1.462.540	674.350

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES		MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	18.336.100	6.158.238	17.531.700	3.057.351
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía <i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>				
Goldman Sachs Group, Inc.	1.767.340	369.336	538.151	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	1.767.340	369.336	538.151	-
Descubierto bancario	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios <i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>				
Goldman Sachs Group, Inc.	100.891	37.828	43	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	100.891	37.828	43	-

Nota 11 – Contratos de derivados

El Reglamento OICVM permite a los Subfondos invertir en instrumentos financieros derivados con fines de inversión o de cobertura, o al objeto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, en todos los casos sin perjuicio de las condiciones y dentro de los límites que el Banco Central de Irlanda o las políticas de inversión del Fondo establezcan. En la Ficha Informativa de cada Subfondo se exponen las técnicas e instrumentos autorizados para cada Subfondo. Durante el ejercicio financiero, los Subfondos utilizaron instrumentos con fines de gestión eficiente y cobertura de la cartera. Estos instrumentos consistieron en opciones, contratos de futuros y permutas financieras (swaps). Los Subfondos también formalizaron contratos de divisas a plazo para adquirir o vender una divisa concreta en una fecha futura al precio establecido en el momento de la formalización del contrato.

Los Subfondos formalizaron estos contratos para protegerse frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los Subfondos pueden emplear una divisa (o una cesta de divisas) para protegerse frente a fluctuaciones adversas del valor de otra divisa (o una cesta de divisas), cuando los tipos de cambio entre las dos divisas se correlacionan de manera positiva.

Véase la Nota 10 para más información sobre efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar, así como las Notas 12 y 15 para más información sobre contratos a plazo, opciones, futuros y swaps.

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo había celebrado los siguientes contratos a plazo sobre divisas. Dichos contratos se valoraron con fecha de 31 de diciembre de 2021.

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
US COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	USD	585.005
Total a 31 de diciembre de 2021				585.005
Total a 31 de diciembre de 2020				366.781

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
EUROPEAN COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	8.498	(9)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	19.797.484	(82.997)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.979.728	(1.083)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	29.909.081	(143.802)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.597.904	(69)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.486.890	12.614
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	10.245	(5)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	233.554	(18)
Total a 31 de diciembre de 2021				(215.369)
Total a 31 de diciembre de 2020				(665.534)
PACIFIC COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.338.623	3.902
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.848.943	3.778
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.568.459	45.737
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	15.687.224	185.183
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	829.660	(2.612)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.518.884	12.939
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	783.112	(23)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	24.706	(2)
Total a 31 de diciembre de 2021				248.902
Total a 31 de diciembre de 2020				9.522
GLOBAL HIGH YIELD				
Vencimiento				
19-ene-22	Bank of America	USD	573.000	(21.366)
19-ene-22	Barclays Bank Plc	JPY	99.318.449	(10.064)
19-ene-22	Barclays Bank Plc	PLN	4.684.170	(7.832)
19-ene-22	Barclays Bank Plc	USD	525.445	(3.420)
19-ene-22	Barclays Bank Plc	USD	226.044	261
19-ene-22	Barclays Bank Plc	USD	513.903	6.027
19-ene-22	BNP Paribas Paris	CZK	8.100.263	4.528
19-ene-22	Citibank N.A., London	CZK	10.539.557	(338)
19-ene-22	Citibank N.A., London	HUF	406.326.416	(6.408)
19-ene-22	Citibank N.A., London	PLN	1.859.741	(8.807)
19-ene-22	Citibank N.A., London	USD	303.000	1.638
19-ene-22	Goldman Sachs Group, Inc.	HUF	117.768.186	(13.998)
19-ene-22	Goldman Sachs Group, Inc.	PLN	7.327.450	(22.600)
19-ene-22	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	6.890.505	106.044
19-ene-22	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	2.286.734	71.892
19-ene-22	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	3.824.864	(36.539)
19-ene-22	HSBC Bank Plc	AUD	609.941	(4.649)
19-ene-22	HSBC Bank Plc	CZK	12.913.155	7.984
19-ene-22	HSBC Bank Plc	EUR	4.027.511	20.717
19-ene-22	HSBC Bank Plc	HUF	404.965.560	(45.272)
19-ene-22	HSBC Bank Plc	USD	7.764.819	120.479
19-ene-22	HSBC Bank Plc	USD	2.287.539	72.600
19-ene-22	JP Morgan Chase Bank	CZK	25.436.642	2.069
19-ene-22	JP Morgan Chase Bank	EUR	653.000	(11.959)
19-ene-22	JP Morgan Chase Bank	EUR	742.639	(16.291)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
GLOBAL HIGH YIELD (cont.)				
Vencimiento				
19-ene-22	JP Morgan Chase Bank	PLN	2.260.794	USD (542.000) 16.177
19-ene-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	AUD	1.251.532	USD (888.654) 18.732
19-ene-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	CZK	23.596.120	USD (1.073.000) 4.615
19-ene-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	HUF	501.383.672	USD (1.557.781) (10.557)
19-ene-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	PLN	1.511.471	USD (383.000) (7.336)
19-ene-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	1.371.807	AUD (1.861.473) 16.161
19-ene-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	1.749.583	CZK (39.379.208) (43.934)
19-ene-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	879.790	JPY (99.318.449) 15.135
19-ene-22	UBS AG Stamford Branch	EUR	10.569.478	USD (11.963.252) 52.635
19-ene-22	UBS AG Stamford Branch	USD	12.303.112	EUR (10.617.916) 197.712
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	19.950.545	GBP (16.840.084) (95.976)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.022.017.662	USD (1.156.806.650) 5.252.817
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	4.663	EUR (5.527) 24
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	1.340.082	EUR (1.183.265) (5.409)
02-feb-22	Credit Suisse International	BRL	12.595.131	USD (2.226.006) 18.093
02-feb-22	Credit Suisse International	USD	2.208.123	BRL (12.595.131) (34.039)
11-feb-22	Barclays Bank Plc	CAD	195.000	USD (152.426) 1.704
11-feb-22	Barclays Bank Plc	EUR	710.000	USD (805.536) 2.170
11-feb-22	Barclays Bank Plc	USD	5.332.082	CAD (6.645.000) 63.172
11-feb-22	Barclays Bank Plc	USD	17.634.239	EUR (15.260.000) 235.353
18-feb-22	Deutsche Bank AG	CNH	15.785.820	USD (2.463.195) 10.044
18-feb-22	Deutsche Bank AG	USD	2.937.424	CNH (18.860.318) (16.899)
18-feb-22	HSBC Bank Plc	USD	493.000	CNH (3.167.599) (3.140)
18-feb-22	JP Morgan Chase Bank	CNH	6.242.097	USD (972.000) 5.736
16-mar-22	Barclays Bank Plc	PHP	50.900.244	USD (1.000.949) (9.977)
16-mar-22	Barclays Bank Plc	TWD	28.588.420	USD (1.039.579) (5.999)
16-mar-22	Barclays Bank Plc	USD	1.036.000	TWD (28.588.420) 2.854
16-mar-22	Barclays Bank Plc	USD	477.000	ZAR (7.841.403) (8.222)
16-mar-22	Citibank N.A., London	ILS	1.374.076	USD (434.867) 5.864
16-mar-22	Citibank N.A., London	SGD	724.289	USD (529.427) 6.651
16-mar-22	Citibank N.A., London	USD	440.000	ILS (1.374.076) (1.350)
16-mar-22	Citibank N.A., London	ZAR	7.841.403	USD (487.474) (1.074)
16-mar-22	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	942.851	COP (3.752.074.776) 20.831
16-mar-22	JP Morgan Chase Bank	COP	1.840.115.676	USD (461.888) (9.725)
16-mar-22	JP Morgan Chase Bank	INR	419.654.144	USD (5.521.257) 70.970
16-mar-22	JP Morgan Chase Bank	USD	5.536.334	INR (419.654.144) (58.156)
16-mar-22	JP Morgan Chase Bank	USD	1.041.804	RUB (78.970.541) 6.595
16-mar-22	JP Morgan Chase Bank	USD	531.000	SGD (724.289) (5.270)
16-mar-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	RUB	78.970.541	USD (1.029.502) 4.338
16-mar-22	Societe Generale	USD	282.553.060	EUR (248.932.882) (809.433)
16-mar-22	Standard Chartered Bank London	USD	1.003.000	PHP (50.900.244) 11.884
16-mar-22	UBS AG Stamford Branch	COP	1.911.959.100	USD (477.000) (7.536)
Total a 31 de diciembre de 2021				5.110.931
Total a 31 de diciembre de 2020				3.652.704

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.495.161	CHF (5.717.468) (23.155)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	10.877.287	CNH (78.669.827) 22.261
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.287.906	GBP (6.151.670) (35.074)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.517.357	JPY (1.749.836.075) 158.837
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	99.401.344	USD (112.518.610) 504.117
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	1.357.604	EUR (1.608.968) 7.126
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	710.819	EUR (5.447) (21)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	11.243.546	EUR (9.935.504) (53.065)
16-mar-22	JP Morgan AG	CNH	39.000.000	EUR (5.382.097) (22.688)
16-mar-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	PHP	37.117.000	EUR (643.722) (10.030)
16-mar-22	Societe Generale	EUR	1.366.991	USD (1.552.000) 4.111
16-mar-22	Societe Generale	JPY	204.520.331	CNH (11.521.000) (22.861)
16-mar-22	Societe Generale	RUB	70.500.000	EUR (826.391) (15.420)
16-mar-22	UBS AG London Branch	EUR	21.326.659	USD (24.200.000) 75.577
Total a 31 de diciembre de 2021				589.715
Total a 31 de diciembre de 2020				18.872
DYNAMIC COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.055.368	CHF (2.138.518) (8.660)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.775.147	CNH (20.071.265) 5.673
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.325.624	DKK (9.861.792) (212)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.558.637	GBP (1.315.635) (7.501)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.311.788	HKD (11.579.612) 6.276
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.147.379	JPY (795.739.845) 72.578
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	512.178	SEK (5.272.706) 31
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	44.025.394	USD (49.833.279) 224.879
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	470.668	EUR (53.278) (214)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	46.559	EUR (41.071) (148)
16-mar-22	Societe Generale	EUR	9.642.573	USD (10.947.600) 28.998
Total a 31 de diciembre de 2021				321.700
Total a 31 de diciembre de 2020				146.767
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	6.588	EUR (6.365) (7)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.842.456	CAD (2.672.633) (17.218)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	17.175.166	CHF (17.869.960) (72.344)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	37.952.697	GBP (32.035.519) (182.547)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.748.535	HKD (33.089.629) 17.934
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	15.007.328	JPY (1.943.289.540) 171.954
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.163.921	SEK (53.165.403) (130)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.593.152	SGD (2.451.909) (5.016)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	139.724.672	USD (158.152.274) 718.148
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	20.486	EUR (24.346) 41
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	1.134.075	EUR (128.373) (514)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	699.180	EUR (5.358) (21)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	169.364	EUR (149.404) (543)
Total a 31 de diciembre de 2021				629.737
Total a 31 de diciembre de 2020				(175.939)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION						
Vencimiento						
04-ene-22	JP Morgan Chase Bank	USD	188.278	JPY	(21.639.202)	321
05-ene-22	State Street Bank And Trust Company	USD	187.841	JPY	(21.627.033)	28
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	5.834	EUR	(5.632)	(2)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	DKK	43.821	EUR	(5.892)	(1)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	23.915.876	CHF	(24.883.037)	(100.429)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	24.805.223	DKK	(184.534.769)	(3.930)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	39.078.402	GBP	(32.985.355)	(187.531)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	44.301.128	HKD	(391.063.763)	211.705
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	118.604.830	JPY	(15.352.764.780)	1.399.446
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.226.107	SEK	(94.983.056)	233
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	622.598.506	USD	(704.734.536)	3.178.387
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	7.921	EUR	(9.431)	(3)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	93.571	EUR	(10.552)	(2)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	5.094.382	EUR	(39.029)	(138)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	228.797	EUR	(201.413)	(313)
Total a 31 de diciembre de 2021						4.497.771
Total a 31 de diciembre de 2020						1.865.518
COUPON STRATEGY COLLECTION						
Vencimiento						
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	3.334.687	EUR	(3.207.226)	11.308
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	110.606	EUR	(15.290)	(29)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	DKK	21.277.144	EUR	(2.860.732)	(198)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	37.183.525	CHF	(38.687.784)	(156.678)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	23.802.049	CNH	(172.147.988)	48.713
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.864.932	DKK	(103.146.220)	(2.213)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	46.585.315	GBP	(39.322.339)	(224.195)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.142.242	HKD	(116.011.173)	62.877
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	55.164.338	JPY	(7.140.549.567)	652.278
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.715.115	SEK	(141.192.606)	825
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	459.125.586	USD	(519.781.229)	2.268.486
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	30.738	EUR	(36.484)	106
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	8.910.034	EUR	(1.009.600)	(5.060)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	7.078.102	EUR	(54.575)	(539)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SEK	23.216.523	EUR	(2.251.503)	3.560
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	575.087	EUR	(507.795)	(2.326)
16-mar-22	BofA Securities Europe S.A.	EUR	47.789.992	USD	(54.000.000)	370.499
16-mar-22	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	46.942.119	USD	(53.000.000)	400.816
16-mar-22	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	460.000.000	EUR	(3.564.993)	(55.156)
16-mar-22	Societe Generale	EUR	47.684.603	USD	(54.000.000)	264.966
Total a 31 de diciembre de 2021						3.638.040
Total a 31 de diciembre de 2020						957.203

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.971.090	CHF (5.172.025) (20.783)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.836.356	CNH (34.978.880) 9.898
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.233.497	DKK (16.615.786) (356)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.506.114	GBP (2.959.486) (16.873)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.645.417	HKD (23.352.019) 12.657
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	10.640.615	JPY (1.377.371.892) 125.544
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.101.798	SEK (21.637.319) 126
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	71.810.346	USD (81.278.452) 371.380
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	217.021	EUR (24.566) (98)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	755.120	EUR (5.836) (72)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	97.963	EUR (86.465) (361)
Total a 31 de diciembre de 2021				481.062
Total a 31 de diciembre de 2020				302.133
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Vencimiento				
05-ene-22	Bank of America	USD	22.703	NZD (33.186) (15)
06-ene-22	Bank of America	USD	11.196	NZD (16.391) (23)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	187.853	EUR (180.628) 681
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.403.008	AUD (14.696.464) 10.993
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	10.415.297	CAD (15.108.233) (97.327)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.798.625	CHF (1.871.389) (7.579)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.066.836	DKK (15.375.937) (330)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.120.378	GBP (4.322.046) (24.607)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.067.388	HKD (97.697.685) 52.728
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.768.910	JPY (228.976.680) 20.867
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.746.085	MXN (64.624.481) (20.393)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.380.364	NZD (2.290.440) 2.565
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	70.392.609	USD (79.676.489) 361.672
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	3.894.490	EUR (165.551) 1.162
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	58.502	EUR (51.640) (220)
Total a 31 de diciembre de 2021				300.174
Total a 31 de diciembre de 2020				(326.631)
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	10.800.876	GBP (9.116.944) (51.980)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.675.534	HKD (14.791.546) 7.901
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	18.678.765	JPY (2.417.811.738) 220.816
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	170.287.136	USD (192.745.496) 875.209
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	128.325	EUR (113.277) (486)
16-mar-22	JP Morgan AG	GBP	19.300.000	EUR (22.438.542) 507.749
16-mar-22	UBS AG London Branch	JPY	5.153.111.992	EUR (39.943.570) (624.916)
Total a 31 de diciembre de 2021				934.293
Total a 31 de diciembre de 2020				113.819

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION				
Vencimiento				
20-ene-22	HSBC Bank Plc	CAD	3.011.421	USD (2.352.687) 27.559
20-ene-22	HSBC Bank Plc	EUR	393.085	USD (445.152) 1.760
20-ene-22	HSBC Bank Plc	HKD	3.307.448	USD (423.917) 287
20-ene-22	HSBC Bank Plc	JPY	357.557.296	USD (3.135.543) (26.500)
20-ene-22	HSBC Bank Plc	SGD	221.599	USD (162.297) 1.798
20-ene-22	HSBC Bank Plc	USD	308.412	GBP (232.390) (5.573)
20-ene-22	HSBC Bank Plc	USD	641.401	SEK (5.806.674) (106)
20-ene-22	JP Morgan AG	AUD	842.164	USD (604.597) 6.790
20-ene-22	JP Morgan AG	CHF	1.910.778	USD (2.073.015) 21.871
20-ene-22	JP Morgan AG	DKK	2.462.492	USD (375.021) 1.407
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	13.308	EUR (9.191) 68
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	3.152.592	EUR (435.975) (972)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	698.429	AUD (1.091.611) 817
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.104.532	CAD (1.602.214) (10.322)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.936.896	CHF (2.015.170) (8.081)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	435.893	CNH (3.152.592) 892
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	692.021	DKK (5.148.189) (110)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.535.799	GBP (3.828.568) (21.748)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.152.043	HKD (10.169.485) 5.512
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.127.759	JPY (534.320.187) 48.676
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	980.653	SEK (10.096.432) (31)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	30.215.394	USD (34.200.541) 155.135
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	428.646	EUR (48.521) (194)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	12.863	EUR (11.366) (61)
Total a 31 de diciembre de 2021				198.874
Total a 31 de diciembre de 2020				(54.122)
FINANCIAL INCOME STRATEGY				
Vencimiento				
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	136.000	EUR (93.218) 1.440
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.165.791	CAD (13.241.000) (50.113)
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.518.659	CHF (4.701.429) (18.852)
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	68.552.203	GBP (58.453.882) (1.053.338)
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.347.405	JPY (300.740.000) 51.188
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.720.229	SEK (48.460.000) 13.922
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	373.529.079	USD (421.906.842) 2.597.692
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	519.576	EUR (611.672) 7.025
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SEK	1.477.000	EUR (144.428) (986)
14-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	563.580	EUR (497.565) (2.077)
Total a 31 de diciembre de 2021				1.545.901
Total a 31 de diciembre de 2020				2.308.173

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
EQUILIBRIUM				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.075.000 CNH	(15.007.405) 4.247
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.778.189 GBP	(1.501.028) (8.642)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.211.673 JPY	(156.840.528) 14.328
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	605.790 MXN	(14.256.241) (4.499)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	811.217 NZD	(1.346.055) 1.507
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.005.832 RUB	(84.268.610) 23.922
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	962.125 SGD	(1.480.739) (3.029)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	23.418.578 USD	(26.507.993) 119.615
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	103.912 EUR	(123.269) 429
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	5.712 EUR	(5.048) (27)
02-mar-22	BNP Paribas Paris	EUR	24.585.422 GBP	(20.950.000) (332.697)
02-mar-22	BNP Paribas Paris	EUR	30.643.290 USD	(34.860.000) 22.357
16-mar-22	JP Morgan AG	CNY	40.800.000 EUR	(5.630.502) (23.735)
16-mar-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	PHP	41.151.000 EUR	(713.684) (11.120)
16-mar-22	Societe Generale	EUR	1.587.190 USD	(1.802.000) 4.773
16-mar-22	Societe Generale	JPY	213.414.063 CNH	(12.022.000) (23.855)
16-mar-22	Societe Generale	RUB	73.200.000 EUR	(858.040) (16.011)
Total a 31 de diciembre de 2021				(232.437)
Total a 31 de diciembre de 2020				1.808.840
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	28.177.810 HKD	(248.735.792) 134.768
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.082.538 JPY	(1.434.544.960) 130.999
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.973.310 SGD	(12.271.164) (25.104)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	71.598.845 USD	(81.041.765) 367.912
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	109.112 EUR	(12.341) (39)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	82.373 EUR	(72.661) (259)
16-mar-22	BNP Paribas Paris	USD	4.681.931 AUD	(6.545.969) (68.231)
16-mar-22	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	53.888.318 CNY	(345.618.117) (199.890)
16-mar-22	Societe Generale	JPY	3.733.096.599 USD	(32.894.220) (402.725)
Total a 31 de diciembre de 2021				(62.569)
Total a 31 de diciembre de 2020				196.787
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	5.520 EUR	(5.308) 20
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.811.611 CHF	(10.208.046) (40.867)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.131.922 DKK	(45.617.573) (980)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.113.069 GBP	(11.068.621) (63.073)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	774.646 JPY	(100.270.538) 9.166
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	945.042 NOK	(9.458.976) 2.623
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.604.678 SEK	(78.287.669) 457
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.717.693 USD	(10.999.265) 49.989
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	6.045 EUR	(7.165) 32
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	6.029 EUR	(5.328) (29)
16-mar-22	JP Morgan AG	GBP	5.200.000 EUR	(6.045.617) 136.804
16-mar-22	Societe Generale	CHF	6.000.000 EUR	(5.744.280) 47.708
16-mar-22	Societe Generale	EUR	5.989.395 USD	(6.800.000) 18.012
Total a 31 de diciembre de 2021				159.862
Total a 31 de diciembre de 2020				(254.381)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	109.476.231	USD (123.914.598) 562.605
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	66.847	EUR (59.018) (264)
16-mar-22	Societe Generale	EUR	14.885.407	USD (16.900.000) 44.765
Total a 31 de diciembre de 2021				607.106
Total a 31 de diciembre de 2020				404.990

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

Vencimiento				
03-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SEK	3.000	USD (331) -
03-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	111.188	HKD (867.000) (16)
05-ene-22	HSBC Bank Plc	JPY	17.063.217	EUR (130.869) (571)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.159.436	CAD (8.934.764) (57.559)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	10.955.088	CHF (11.398.226) (46.112)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.367.860	DKK (17.615.364) (378)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	24.972.159	GBP (21.078.938) (120.315)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.657.494	HKD (49.940.767) 27.058
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	28.085.332	JPY (3.635.430.695) 331.891
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	196.602.640	USD (222.531.721) 1.010.377
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	4.324	EUR (5.149) (2)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	757.601	EUR (5.785) (1)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	151.607	EUR (133.568) (314)
Total a 31 de diciembre de 2021				1.144.058
Total a 31 de diciembre de 2020				721.315

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.534.014	AUD (7.086.458) 5.297
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.023.395	CHF (4.185.806) (16.609)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.027.171	GBP (7.619.689) (43.345)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	10.046.239	HKD (88.682.540) 47.967
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	10.907.627	JPY (1.412.478.106) 124.549
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.836.441	NOK (18.382.530) 4.950
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	130.954.958	USD (148.232.458) 667.364
Total a 31 de diciembre de 2021				790.173
Total a 31 de diciembre de 2020				47.934

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Vencimiento				
06-ene-22	Bank of America	USD	7.650	EUR (6.755) (29)
Total a 31 de diciembre de 2021				(29)
Total a 31 de diciembre de 2020				-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte		Moneda comprada		Moneda vendida	Valor razonable EUR
GLOBAL LEADERS						
Vencimiento						
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.675.368	AUD	(4.181.717)	2.973
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.870.589	CAD	(2.713.386)	(17.442)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.655.652	CHF	(7.965.220)	(32.122)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.209.211	DKK	(23.874.336)	(493)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.254.037	GBP	(1.058.524)	(6.035)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.676.005	HKD	(67.759.278)	36.669
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.738.549	JPY	(1.131.253.129)	102.387
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	113.397.518	USD	(128.353.664)	582.215
Total a 31 de diciembre de 2021						668.152
Total a 31 de diciembre de 2020						192.489
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
Vencimiento						
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	135.843.397	USD	(153.759.899)	697.510
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	19.381	EUR	(17.126)	(91)
03-feb-22	JP Morgan Chase Bank	EUR	560.000	USD	(649.936)	(11.197)
03-feb-22	Standard Chartered Bank London	EUR	2.677.153	USD	(3.078.886)	(28.716)
03-feb-22	Standard Chartered Bank London	USD	33.955.906	EUR	(29.314.267)	527.582
03-mar-22	HSBC Bank Plc	EUR	2.140.000	USD	(2.433.520)	2.447
03-mar-22	HSBC Bank Plc	USD	1.784.652	EUR	(1.575.040)	(7.437)
03-mar-22	Standard Chartered Bank London	USD	22.116.618	EUR	(19.472.927)	(46.124)
Total a 31 de diciembre de 2021						1.133.974
Total a 31 de diciembre de 2020						(836.915)
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES						
Vencimiento						
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.864.631	CHF	(2.980.393)	(11.949)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	481.975	DKK	(3.585.583)	(77)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.076.676	GBP	(1.752.838)	(9.911)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.941.642	HKD	(25.967.308)	14.028
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.486.552	JPY	(321.886.257)	29.223
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	377.815	SEK	(3.889.483)	23
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	25.257.726	USD	(28.593.810)	125.451
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SEK	3.889.483	EUR	(377.208)	584
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	6.244	EUR	(5.517)	(29)
Total a 31 de diciembre de 2021						147.343
Total a 31 de diciembre de 2020						28.067
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT						
Vencimiento						
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	354.671	AUD	(554.385)	382
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	447.916	CAD	(649.614)	(4.099)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.560.166	DKK	(26.485.194)	(547)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.254.918	GBP	(1.903.248)	(10.718)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.104.533	HKD	(9.750.367)	5.254
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.974.484	JPY	(385.218.439)	33.666
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.283.614	SEK	(13.213.636)	150
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	34.018.229	USD	(38.505.827)	173.878
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	800.018	ZAR	(14.236.684)	18.789
Total a 31 de diciembre de 2021						216.755
Total a 31 de diciembre de 2020						8.453

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 13 – Opciones

A fecha del 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantenía abiertas las siguientes operaciones de opciones. Ninguna de estas opciones está cubierta.

Descripción	Contraparte	Precio de ejercicio	Divisa	Número	Valor razonable EUR
EURO FIXED INCOME					
PUT FUT-EURO-BUND-OCT22 21/01/2022	JP Morgan Securities Plc	172,00	EUR	880	1.108.800
Total a 31 de diciembre de 2021					1.108.800
Total a 31 de diciembre de 2020					398.880
GLOBAL HIGH YIELD					
CALL USD/IDR SPOT CROSS 28/04/2022	JP Morgan Securities Plc	16.500,00	USD	(1.744.000)	(1.279)
PUT USD/IDR SPOT CROSS 28/04/2022	JP Morgan Securities Plc	14.300,00	USD	1.744.000	15.937
CALL USD/IDR SPOT CROSS 28/04/2022	JP Morgan Securities Plc	24.500,00	USD	1.744.000	-
CALL USD/ZAR SPOT CROSS 18/01/2022	Morgan Stanley	16,00	USD	2.828.000	29.377
CALL USD/ZAR SPOT CROSS 18/01/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	16,00	USD	(2.828.000)	(30.375)
PUT ON CCY USD/IDR S 28/04/2022	Morgan Stanley	14.300,00	USD	(1.744.000)	(18.817)
CALL ON CCY USD/IDR 28/04/2022	Morgan Stanley	16.500,00	USD	1.744.000	1.167
Total a 31 de diciembre de 2021					(3.990)
Total a 31 de diciembre de 2020					(13.694)
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CALL USD/CNH SPOT CROSS 22/07/2022	JP Morgan Securities Plc	7,28	USD	28.829.355	29.426
CALL USD/CNH SPOT CROSS 27/07/2022	JP Morgan Securities Plc	7,38	USD	23.617.262	20.428
CALL USD/CNH SPOT CROSS 27/07/2022	JP Morgan Securities Plc	7,38	USD	8.358.256	7.229
CALL USD/CNH SPOT CROSS 05/08/2022	JP Morgan Securities Plc	7,31	USD	13.360.185	15.097
CALL USD/CNH SPOT CROSS 05/08/2022	JP Morgan Securities Plc	7,31	USD	36.882.941	41.677
CALL USD/CNH SPOT CROSS 10/11/2022	BNP Paribas	7,27	USD	30.580.751	83.855
CALL SPX - S&P 500 IN 18/03/2022	JP Morgan Securities Plc	4.350,00	USD	248	10.100.352
CALL SPX - S&P 500 IN 18/03/2022	JP Morgan Securities Plc	4.700,00	USD	248	3.830.566
Total a 31 de diciembre de 2021					14.128.630
Total a 31 de diciembre de 2020					-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros:

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
US COLLECTION					
169	RUSSELL 2000 INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	18.763.817	205.963
42	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	9.983.906	182.633
Total a 31 de diciembre de 2021					388.596
Total a 31 de diciembre de 2020					586.359
EUROPEAN COLLECTION					
467	DOW JONES STOXX 600 PRICE IX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	10.950.706	304.720
Total a 31 de diciembre de 2021					304.720
Total a 31 de diciembre de 2020					395.280
PACIFIC COLLECTION					
29	TOPIX INDEX (TOKYO) 10/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	577.680.000	118.698
Total a 31 de diciembre de 2021					118.698
Total a 31 de diciembre de 2020					630.537
EMERGING MARKETS COLLECTION					
177	HSCEI - HKD CHINA ENT 28/01/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	HKD	73.162.950	45.831
Total a 31 de diciembre de 2021					45.831
Total a 31 de diciembre de 2020					1.001.578
EURO FIXED INCOME					
(455)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.402.674	1.388.460
550	EMMI - EURIBOR 360 3M EUR 19/12/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	124.850	123.750
(1.718)	EURO BOBL 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.875.116	1.855.650
(100)	EURO BUND 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	266.001	263.260
(320)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.047.373	1.036.800
(219)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	2.381.342	2.356.440
Total a 31 de diciembre de 2021					7.024.360
Total a 31 de diciembre de 2020					(567.430)
GLOBAL HIGH YIELD					
(363)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Citigroup Global Markets Inc.	USD	50.307	43.940
140	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	Citigroup Global Markets Inc.	USD	(27.189)	(23.662)
29	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Citigroup Global Markets Inc.	USD	69.531	60.557
(19)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	Citigroup Global Markets Inc.	USD	(136)	(110)
(102)	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES 14/03/2022	JP Morgan Securities Plc	GBP	972.540	169.322
174	EUR/USD SPOT - CROSS RATES 14/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	(1.544.354)	177.872
(31)	EURO BOBL 08/03/2022	Citigroup Global Markets Inc.	EUR	35.375	35.030
(9)	EURO BUND 08/03/2022	Citigroup Global Markets Inc.	EUR	28.733	28.440
(7)	EURO SCHATZ 08/03/2022	Citigroup Global Markets Inc.	EUR	1.371	1.354
12	TREASURY BONDS USA 22/03/2022	Citigroup Global Markets Inc.	USD	(21.024)	(18.302)
Total a 31 de diciembre de 2021					474.441
Total a 31 de diciembre de 2020					484.765

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION					
12	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	6.895	6.009
(87)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	67.254	58.573
(46)	EURO BUND 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	115.263	114.080
(10)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	92.464	91.496
(35)	LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	GBP	(12.022)	(14.173)
482	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	28.607.018	(193.910)
Total a 31 de diciembre de 2021					62.075
Total a 31 de diciembre de 2020					-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
2.262	EURO STOXX 50 PR 18/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	96.703.576	3.303.651
(500)	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND 18/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	(163.128.395)	(3.513.894)
(209)	NIKKEI 225 INDICES D 10/03/2022	JP Morgan Securities Plc	JPY	(3.012.212.500)	(626.421)
990	RUSSELL 1000 VALUE INDEX 18/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	82.361.070	2.108.064
754	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	178.732.526	4.337.823
Total a 31 de diciembre de 2021					5.609.223
Total a 31 de diciembre de 2020					5.441.638
COUPON STRATEGY COLLECTION					
24	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	13.815	12.046
(186)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	4.007	3.476
107	EURO BUND 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(249.744)	(247.170)
(20)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	184.929	182.992
(78)	LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	GBP	(26.791)	(31.586)
286	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	93.354.690	854.029
242	RUSSELL 2000 INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	27.137.880	294.930
Total a 31 de diciembre de 2021					1.068.717
Total a 31 de diciembre de 2020					1.820.910
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
147	IXB - AMEX MATERIALS SELECT 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	14.072.310	372.283
Total a 31 de diciembre de 2021					372.283
Total a 31 de diciembre de 2020					-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
213	MSCI WORLD NET EUR 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	9.435.900	219.284
Total a 31 de diciembre de 2021					219.284
Total a 31 de diciembre de 2020					455.283
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
336	DJ EURO STOXX/BANKS/PRICE IND 18/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.688.400	68.727
Total a 31 de diciembre de 2021					68.727
Total a 31 de diciembre de 2020					150.941

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
56	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(96.733)	(95.760)
75	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	110.670	96.351
301	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	601.353	523.600
932	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 14/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	132.856.737	793.705
419	EURO STOXX 50 PR 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	17.964.625	489.540
159	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.553.124)	(1.536.841)
64	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	15.227.200	278.298
79	TOPIX INDEX (TOKYO) 10/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.573.680.000	323.350
Total a 31 de diciembre de 2021					872.243
Total a 31 de diciembre de 2020					1.780.365
EQUILIBRIUM					
12	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	6.895	6.009
(89)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	68.801	59.920
(33)	EURO BUND 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	85.752	84.870
(10)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	92.464	91.496
(36)	LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	GBP	(12.365)	(14.578)
182	MIWO000V - MSCI WORLD 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	21.561.540	584.258
447	MSCI WORL NET INDEX - MIWO 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	43.881.990	896.594
Total a 31 de diciembre de 2021					1.708.569
Total a 31 de diciembre de 2020					575.204
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*					
Total a 31 de diciembre de 2021					-
Total a 31 de diciembre de 2020					(194.189)
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
409	SIMSCI MSCI SINGAPORE FREE 28/01/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	SGD	13.912.135	113.471
52	TOPIX INDEX (TOKYO) 10/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.035.840.000	212.838
Total a 31 de diciembre de 2021					326.309
Total a 31 de diciembre de 2020					(20.992)
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
31	RUSSELL 2000 INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	3.476.340	37.780
Total a 31 de diciembre de 2021					37.780
Total a 31 de diciembre de 2020					-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
942	EURO STOXX 50 PR 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	40.388.250	1.302.745
1.519	MSCI WORLD NET EUR 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	67.291.700	1.072.130
Total a 31 de diciembre de 2021					2.374.875
Total a 31 de diciembre de 2020					(5.419)
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
367	MSCI WORLD NET EUR 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	16.258.100	377.827
Total a 31 de diciembre de 2021					377.827
Total a 31 de diciembre de 2020					653.878

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
213	NCEDE15 MSCI EUR SMA CAP NET 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	12.828.990	468.665
Total a 31 de diciembre de 2021					468.665
Total a 31 de diciembre de 2020					145.935
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
473	HSCEI - HKD CHINA ENT 28/01/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	HKD	195.514.550	122.476
Total a 31 de diciembre de 2021					122.476
Total a 31 de diciembre de 2020					797.041
GLOBAL LEADERS					
712	MSCI WORLD NET EUR 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	31.541.600	733.004
Total a 31 de diciembre de 2021					733.004
Total a 31 de diciembre de 2020					324.237
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
(53)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	(68.595)	(59.714)
88	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	280.876	244.567
147	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	74.157	64.633
(47)	EURO BOBL 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	53.668	53.110
(138)	EURO BUND 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	435.900	431.460
(46)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	490.635	485.440
19	TREASURY BONDS USA 22/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	32.068	27.933
Total a 31 de diciembre de 2021					1.247.429
Total a 31 de diciembre de 2020					(427.112)
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
98	MSCI WORLD NET EUR 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	4.341.400	100.891
Total a 31 de diciembre de 2021					100.891
Total a 31 de diciembre de 2020					37.828

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 15 – Permutas financieras (swaps)

El Fondo podrá formalizar diversos contratos de swaps, como por ejemplo, swaps de incumplimiento crediticio (incluidos swaps sobre índices como el CDX), swaps de acciones, swaps de rentabilidad total, swaps ligados a la inflación y swaps de tipos de interés. El objetivo consiste en crear, gestionar o reducir la exposición del Fondo a las fluctuaciones de los tipos de interés, a los pagos de deuda corporativa y soberana o a otros mercados, según sea el caso.

Los contratos de swap de incumplimiento crediticio (CDS) conllevan un acuerdo entre el Fondo y una contraparte que permite al Fondo protegerse frente a las pérdidas en las que incurra como consecuencia de un impago en relación con ciertos bonos designados por parte una entidad de referencia especificada. Un índice de swaps o permutas de incumplimiento crediticio es un derivado de crédito empleado para cubrir el riesgo de crédito o para abrir una posición en una cesta de entidades de crédito. Al contrario que los swaps de incumplimiento crediticio, que son derivados de crédito extrabursátiles (negociados en mercados descentralizados OTC), un índice de swaps de incumplimiento crediticio es un título completamente estandarizado, por lo que puede ser más líquido y cotizar con un diferencial comprador-vendedor menor.

Un Subfondo puede utilizar contratos de swaps de rentabilidad total en los que el Subfondo puede intercambiar flujos de efectivo por tipo de interés por flujos de efectivo basados en la rentabilidad, por ejemplo, de un instrumento de renta variable o renta fija, o un índice de valores. Estos contratos permiten a un Subfondo gestionar sus exposiciones a ciertos valores o índices de valores. Para dichos instrumentos, la rentabilidad del Subfondo se basa en la variación de los tipos de interés con respecto a la rentabilidad del valor o índice pertinente.

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de swaps:

SWAPS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION						
Compra	ITXEB536	20 de diciembre de 2026	16.000.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(412.296)
Total a 31 de diciembre de 2021						(412.296)
Total a 31 de diciembre de 2020						-
COUPON STRATEGY COLLECTION						
Compra	ITXEB536	20 de diciembre de 2026	35.000.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(901.897)
Total a 31 de diciembre de 2021						(901.897)
Total a 31 de diciembre de 2020						-
EQUILIBRIUM						
Compra	ITXEB536	20 de diciembre de 2026	16.000.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(412.296)
Total a 31 de diciembre de 2021						(412.296)
Total a 31 de diciembre de 2020						(812.433)

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Total a 31 de diciembre de 2021						-
Total a 31 de diciembre de 2020						130.708

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 15 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS (cont.)

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION						
Compra	CNRR007 Index	28 de julio de 2026	76.292.000	CNY	Merrill Lynch	104.448
Compra	MOSKP3 Index	28 de julio de 2026	256.625.000	RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	(218.771)
Compra	MXIBTIIIE Index	22 de julio de 2026	72.785.000	MXN	Morgan Stanley	(113.948)
Compra	MOSKP3 Index	23 de septiembre de 2026	259.570.000	RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	(177.030)
Compra	KWCDC CMPN Curney	30 de noviembre de 2024	14.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	15.338
Venta	KWCDC CMPN Curney	30 de noviembre de 2031	4.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	(9.779)
Total a 31 de diciembre de 2021						(399.742)
Total a 31 de diciembre de 2020						-

EQUILIBRIUM

Compra	MXIBTIIIE Index	29 de abril de 2026	75.000.000	MXN	Morgan Stanley	(164.614)
Compra	MOSKP3 Index	05 mayo 2026	265.000.000	RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	(204.447)
Compra	CNRR007 Index	07 mayo 2026	66.000.000	CNY	JP Morgan Securities Plc	150.369
Compra	CNRR007 Index	28 mayo 2026	12.500.000	CNY	Merrill Lynch	26.612
Compra	MOSKP3 Index	23 de septiembre de 2026	270.840.000	RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	(184.716)
Compra	KWCDC CMPN Curney	30 de noviembre de 2024	14.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	15.338
Venta	KWCDC CMPN Curney	30 de noviembre de 2031	4.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	(9.779)
Total a 31 de diciembre de 2021						(371.237)
Total a 31 de diciembre de 2020						-

SWAPS DE RENTABILIDAD TOTAL

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Compra	IBOXHY	20 de marzo de 2022	89.500.000	USD	JP Morgan Securities Plc	493.401
Total a 31 de diciembre de 2021						493.401
Total a 31 de diciembre de 2020						1.381.017

PREMIUM COUPON COLLECTION

Venta	IBOXIG	20 de marzo de 2022	2.450.000	USD	Merrill Lynch	(4.325)
Venta	IBOXIG	20 de marzo de 2022	2.450.000	USD	Morgan Stanley	1.529
Total a 31 de diciembre de 2021						(2.796)
Total a 31 de diciembre de 2020						-

EQUILIBRIUM

Venta	IBOXIG	20 de marzo de 2022	2.450.000	USD	Merrill Lynch	(4.325)
Venta	IBOXIG	20 de marzo de 2022	2.450.000	USD	Morgan Stanley	1.529
Total a 31 de diciembre de 2021						(2.796)
Total a 31 de diciembre de 2020						-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 15 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

PERMUTAS FINANCIERAS SOBRE ACCIONES

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
DYNAMIC COLLECTION						
Total a 31 de diciembre de 2021						-
Total a 31 de diciembre de 2020						126.525
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION						
Total a 31 de diciembre de 2021						-
Total a 31 de diciembre de 2020						253.048
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
Compra	BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	1 de noviembre de 2022	9.971.435	EUR	Morgan Stanley	24.929
Compra	BANCO SANTANDER --- REG.SHS	1 de noviembre de 2022	3.275.137	EUR	Morgan Stanley	923.589
Compra	BARCLAYS PLC	08 mayo 2023	1.086.761	GBP	Morgan Stanley	114.682
Compra	BCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	1 de noviembre de 2022	2.158.231	EUR	Morgan Stanley	211.507
Compra	BNP PARIBAS	1 de noviembre de 2022	244.453	EUR	Morgan Stanley	1.166.040
Compra	CAIXABANK	1 de noviembre de 2022	4.687.964	EUR	Morgan Stanley	604.747
Compra	HANA FINANCIAL GROUP INC	24 de agosto de 2022	166.915	EUR	Morgan Stanley	(180.602)
Compra	INTESA SANPAOLO SPA	1 de noviembre de 2022	1.979.881	EUR	Morgan Stanley	136.612
Compra	STE GEN.PARIS -A-	1 de noviembre de 2022	391.633	EUR	Morgan Stanley	610.947
Compra	UNICREDIT SPA	1 de noviembre de 2022	1.524.357	EUR	Morgan Stanley	1.146.316
Total a 31 de diciembre de 2021						4.758.767
Total a 31 de diciembre de 2020						(825.963)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros

El Fondo se ve expuesto a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene, entre los que se incluyen el riesgo de mercado, riesgo de divisas, riesgo de liquidez, riesgo crediticio y riesgo de tipos de interés. El Fondo podrá recurrir a derivados y a otros instrumentos en relación con sus actividades de gestión del riesgo.

El Fondo cuenta con directrices que establecen sus estrategias comerciales globales y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las operaciones de cobertura económica. La Sociedad Gestora aplica un proceso de gestión del riesgo para vigilar y controlar el riesgo de la posición de forma exacta y oportuna.

Las políticas contables del Fondo relativas a los derivados se recogen en la Nota 2 de los estados financieros

Los Subfondos utilizan diversos métodos para valorar las inversiones contabilizadas al valor razonable de forma recurrente y no recurrente.

Se utilizan datos para aplicar las distintas técnicas de valoración y en general hacen referencia a los supuestos que emplean los participantes en el mercado para tomar decisiones de valoración, incluidas las relativas al riesgo. Entre estos datos se incluyen información sobre precios, estadísticas relativas a la volatilidad, datos concretos y generales sobre crédito, estadísticas de liquidez y otros factores. El nivel de un instrumento financiero dentro de la jerarquía de valor razonable se basa en el nivel más bajo de cualquier dato que sea significativo para medir su valor razonable (el nivel mínimo es el 3).

Los datos observables son aquellos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo con arreglo a los datos del mercado obtenidos a partir de fuentes independientes del Fondo. Los datos no observables reflejan supuestos de la Sociedad Gestora, realizados de buena fe, sobre los datos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo desarrollado con arreglo a la mejor información disponible en función de las circunstancias. Determinar qué es «observable» requiere de un grado significativo de criterio de la Sociedad Gestora. Según la Sociedad Gestora, los datos observables son aquellos datos del mercado que están disponibles de forma inmediata, se distribuyen o actualizan de forma regular, son fiables y pueden verificarse, no son propios y se obtienen de fuentes independientes que participan de forma activa en el mercado en cuestión.

La categorización de un instrumento financiero dentro de la jerarquía se basa en la transparencia de precios del instrumento y no se corresponde necesariamente con la percepción del riesgo de dicho instrumento que tiene la Sociedad Gestora.

El valor razonable es una medida basada en el mercado que se considera desde la perspectiva de un participante en este y no una medida de la entidad en cuestión. Por tanto, incluso en aquellos casos en que no existan supuestos de mercado disponibles de forma inmediata, la Sociedad Gestora establece sus propios supuestos a fin de reflejar los que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o el pasivo en la fecha de medición. La Sociedad Gestora utiliza precios y datos vigentes en la fecha de medición, incluidos los periodos de distorsiones en el mercado. Durante los periodos de distorsiones del mercado es posible que se vea reducida la capacidad para observar los precios y los datos de muchos de los valores. Esto podría provocar que se reclasificase un valor dentro de un nivel inferior de la jerarquía de valor razonable.

Los tres niveles de datos se definen como sigue:

Nivel 1 – El precio cotizado sin ajustar en los mercados activos para clases idénticas de activos o pasivos a los que puede acceder la entidad en la fecha de medición;

Nivel 2 – Datos que no sean precios cotizados incluidos en el nivel 1 que puedan observarse (es decir, que se desarrollen a partir de datos de mercado) con respecto al activo o al pasivo, ya sea de forma directa o indirecta; y

Nivel 3 – Datos no observables (es decir, para los que no se disponen datos del mercado) ya sea respecto al activo o al pasivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

En los cuadros siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2021:

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021
US COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	260.136.038	260.136.038	-	-
Inversiones en fondos de inversión	287.480.203	69.054.833	218.425.370	-
Contratos de futuros	388.596	388.596	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	585.005	-	585.005	-
Total	548.589.842	329.579.467	219.010.375	-
EUROPEAN COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	32.925.590	32.925.590	-	-
Inversiones en fondos de inversión	506.449.328	48.212.629	458.236.699	-
Contratos de futuros	304.720	304.720	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	13.096	-	13.096	-
Total	539.692.734	81.442.939	458.249.795	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	228.465	-	228.465	-
Total	228.465	-	228.465	-
PACIFIC COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	61.946.101	61.946.101	-	-
Inversiones en fondos de inversión	159.031.887	14.697.152	144.334.735	-
Contratos de futuros	118.698	118.698	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	251.539	-	251.539	-
Total	221.348.225	76.761.951	144.586.274	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	2.637	-	2.637	-
Total	2.637	-	2.637	-
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	190.508.928	190.508.928	-	-
Inversiones en fondos de inversión	369.091.962	43.195.768	325.896.194	-
Contratos de futuros	45.831	45.831	-	-
Total	559.646.721	233.750.527	325.896.194	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021
EURO FIXED INCOME				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	2.751.012.261	-	2.751.012.261	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	42.681.530	42.681.530	-	-
Contratos de futuros	7.024.360	7.024.360	-	-
Opciones	1.108.800	-	1.108.800	-
Total	2.801.826.951	49.705.890	2.752.121.061	-
GLOBAL HIGH YIELD				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	1.804.874.375	21.468.635	1.783.405.740	-
Inversiones en fondos de inversión	139.109.814	-	139.109.814	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	202.440.901	96.711.129	105.729.772	-
Contratos de futuros	531.904	531.904	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	6.457.295	-	6.457.295	-
Opciones	46.481	-	46.481	-
Permutas financieras (swaps)	493.401	-	493.401	-
Total	2.153.954.171	118.711.668	2.035.242.503	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	57.463	57.463	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.346.364	-	1.346.364	-
Opciones	50.471	-	50.471	-
Total	1.454.298	57.463	1.396.835	-
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	241.593.464	55.726.583	185.866.881	-
Inversiones en fondos de inversión	790.445.979	149.647.284	640.798.695	-
Contratos de futuros	281.819	281.819	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	772.029	-	772.029	-
Permutas financieras (swaps)	121.315	-	121.315	-
Total	1.033.214.606	205.655.686	827.558.920	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	219.744	219.744	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	182.314	-	182.314	-
Permutas financieras (swaps)	936.149	-	936.149	-
Total	1.338.207	219.744	1.118.463	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021
DYNAMIC COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	271.789.458	102.885.876	168.903.582	-
Contratos a plazo sobre divisas	338.435	-	338.435	-
Total	272.127.893	102.885.876	169.242.017	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	16.735	-	16.735	-
Total	16.735	-	16.735	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	202.351.202	202.351.202	-	-
Inversiones en fondos de inversión	522.950.280	90.114.851	432.835.429	-
Contratos a plazo sobre divisas	908.477	-	908.477	-
Total	726.209.959	292.466.053	433.743.906	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	278.740	-	278.740	-
Total	278.740	-	278.740	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	1.632.178.050	1.632.178.050	-	-
Inversiones en fondos de inversión	2.422.321.210	542.335.014	1.879.986.196	-
Contratos de futuros	9.749.538	9.749.538	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	4.790.590	-	4.790.590	-
Opciones	14.128.630	-	14.128.630	-
Total	4.083.168.018	2.184.262.602	1.898.905.416	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	4.140.315	4.140.315	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	292.819	-	292.819	-
Total	4.433.134	4.140.315	292.819	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	183.550.715	44.026.605	139.524.110	-
Total	183.550.715	44.026.605	139.524.110	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	613.227.321	243.760.864	369.466.457	-
Inversiones en fondos de inversión	1.666.310.326	631.607.779	1.034.702.547	-
Contratos de futuros	1.370.794	1.370.794	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	4.085.983	-	4.085.983	-
Total	2.284.994.424	876.739.437	1.408.254.987	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	302.077	302.077	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	447.943	-	447.943	-
Permutas financieras (swaps)	901.897	-	901.897	-
Total	1.651.917	302.077	1.349.840	-
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	575.881.620	128.024.526	447.857.094	-
Contratos de futuros	372.283	372.283	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	519.605	-	519.605	-
Total	576.773.508	128.396.809	448.376.699	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	38.543	-	38.543	-
Total	38.543	-	38.543	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	205.026.538	205.026.538	-	-
Inversiones en fondos de inversión	249.728.896	22.596.597	227.132.299	-
Contratos de futuros	219.284	219.284	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	450.668	-	450.668	-
Total	455.425.386	227.842.419	227.582.967	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	150.494	-	150.494	-
Total	150.494	-	150.494	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	522.138.743	-	522.138.743	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.611.675	-	1.611.675	-
Total	523.750.418	-	523.750.418	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	677.382	-	677.382	-
Total	677.382	-	677.382	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	410.349.206	920.027	409.429.179	-
Contratos de futuros	68.727	68.727	-	-
Total	410.417.933	988.754	409.429.179	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	810.648.737	409.806.961	400.841.776	-
Contratos de futuros	2.588.382	2.588.382	-	-
Total	813.237.119	412.395.343	400.841.776	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.716.139	1.716.139	-	-
Total	1.716.139	1.716.139	-	-
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	67.949.626	67.949.626	-	-
Inversiones en fondos de inversión	201.374.724	37.784.953	163.589.771	-
Contratos a plazo sobre divisas	272.633	-	272.633	-
Total	269.596.983	105.734.579	163.862.404	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	73.759	-	73.759	-
Total	73.759	-	73.759	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores al valor de mercado	716.884.637	90.674.889	626.209.748	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	74.622.435	46.583.235	28.039.200	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.671.299	-	2.671.299	-
Permutas financieras (swaps)	4.939.369	-	4.939.369	-
Total	799.117.740	137.258.124	661.859.616	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	1.125.398	-	1.125.398	-
Permutas financieras (swaps)	180.602	-	180.602	-
Total	1.306.000	-	1.306.000	-

EQUILIBRIUM

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores al valor de mercado	117.831.148	-	117.831.148	-
Inversiones en fondos de inversión	32.460.628	22.144.444	10.316.184	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	38.599.880	38.599.880	-	-
Contratos de futuros	1.734.807	1.734.807	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	191.178	-	191.178	-
Permutas financieras (swaps)	193.848	-	193.848	-
Total	191.011.489	62.479.131	128.532.358	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	26.238	26.238	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	423.615	-	423.615	-
Permutas financieras (swaps)	980.177	-	980.177	-
Total	1.430.030	26.238	1.403.792	-

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en fondos de inversión	399.684.820	30.234.476	369.450.344	-
Contratos de futuros	326.309	326.309	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	633.679	-	633.679	-
Total	400.644.808	30.560.785	370.084.023	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	696.248	-	696.248	-
Total	696.248	-	696.248	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores al valor de mercado	23.823.645	-	23.823.645	-
Inversiones en fondos de inversión	259.161.572	78.472.099	180.689.473	-
Contratos de futuros	37.780	37.780	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	264.811	-	264.811	-
Total	283.287.808	78.509.879	204.777.929	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	104.949	-	104.949	-
Total	104.949	-	104.949	-

US COUPON STRATEGY COLLECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en fondos de inversión	248.893.202	95.426.969	153.466.233	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	40.786.087	40.786.087	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	607.370	-	607.370	-
Total	290.286.659	136.213.056	154.073.603	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	264	-	264	-
Total	264	-	264	-

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores al valor de mercado	958.552.069	958.552.069	-	-
Inversiones en fondos de inversión	253.215.957	-	253.215.957	-
Contratos de futuros	2.374.875	2.374.875	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.369.332	-	1.369.332	-
Total	1.215.512.233	960.926.944	254.585.289	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	225.274	-	225.274	-
Total	225.274	-	225.274	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores al valor de mercado	1.018.089.665	1.018.089.665	-	-
Inversiones en fondos de inversión	253.732.630	-	253.732.630	-
Contratos de futuros	377.827	377.827	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	850.218	-	850.218	-
Total	1.273.050.340	1.018.467.492	254.582.848	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	60.045	-	60.045	-
Total	60.045	-	60.045	-

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores al valor de mercado	169.266.230	169.266.230	-	-
Inversiones en fondos de inversión	106.863.578	8.462.661	98.400.917	-
Contratos de futuros	468.665	468.665	-	-
Total	276.598.473	178.197.556	98.400.917	-

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores al valor de mercado	874.903.494	874.903.494	-	-
Inversiones en fondos de inversión	211.724.774	44.140.581	167.584.193	-
Contratos de futuros	122.476	122.476	-	-
Total	1.086.750.744	919.166.551	167.584.193	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	29	-	29	-
Total	29	-	29	-

GLOBAL LEADERS

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores al valor de mercado	1.004.736.933	1.004.736.933	-	-
Inversiones en fondos de inversión	102.546.336	-	102.546.336	-
Contratos de futuros	733.004	733.004	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	724.296	-	724.296	-
Total	1.108.740.569	1.005.469.937	103.270.632	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	56.144	-	56.144	-
Total	56.144	-	56.144	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	284.784.050	-	284.784.050	-
Inversiones en fondos de inversión	67.831.367	-	67.831.367	-
Contratos de futuros	1.307.143	1.307.143	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.235.564	-	1.235.564	-
Total	355.158.124	1.307.143	353.850.981	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	59.714	59.714	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	101.590	-	101.590	-
Total	161.304	59.714	101.590	-
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	330.520.490	330.520.490	-	-
Inversiones en fondos de inversión	80.950.305	21.312.437	59.637.868	-
Contratos de futuros	100.891	100.891	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	169.409	-	169.409	-
Total	411.741.095	351.933.818	59.807.277	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	22.066	-	22.066	-
Total	22.066	-	22.066	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores al valor de mercado	419.409.349	419.409.349	-	-
Inversiones en fondos de inversión	105.411.421	-	105.411.421	-
Contratos a plazo sobre divisas	232.171	-	232.171	-
Total	525.052.941	419.409.349	105.643.592	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	15.416	-	15.416	-
Total	15.416	-	15.416	-

Durante los ejercicios financieros finalizados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020 no se produjeron transferencias entre niveles.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

En los cuadros siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2020:

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2020	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2020	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2020	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2020
US COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	152.715.088	152.715.088	-	-
Inversiones en fondos de inversión	211.273.189	53.373.065	157.900.124	-
Contratos de futuros	586.359	586.359	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	369.157	-	369.157	-
Total	364.943.793	206.674.512	158.269.281	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	2.376	-	2.376	-
Total	2.376	-	2.376	-
EUROPEAN COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	51.390.167	51.390.167	-	-
Inversiones en fondos de inversión	408.682.646	39.819.223	368.863.423	-
Contratos de futuros	395.280	395.280	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	11.189	-	11.189	-
Total	460.479.282	91.604.670	368.874.612	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	676.723	-	676.723	-
Total	676.723	-	676.723	-
PACIFIC COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	58.285.676	58.285.676	-	-
Inversiones en fondos de inversión	129.152.261	-	129.152.261	-
Contratos de futuros	630.537	630.537	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	62.496	-	62.496	-
Total	188.130.970	58.916.213	129.214.757	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	52.974	-	52.974	-
Total	52.974	-	52.974	-
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	180.968.044	180.968.044	-	-
Inversiones en fondos de inversión	324.974.614	-	324.974.614	-
Contratos de futuros	1.001.578	1.001.578	-	-
Total	506.944.236	181.969.622	324.974.614	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
EURO FIXED INCOME				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.913.985.319	-	1.913.985.319	-
Contratos de futuros	125.050	125.050	-	-
Opciones	398.880	-	398.880	-
Total	1.914.509.249	125.050	1.914.384.199	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	692.480	692.480	-	-
Total	692.480	692.480	-	-
GLOBAL HIGH YIELD				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	2.021.119.565	15.680.924	2.005.438.641	-
Inversiones en fondos de inversión	8.726.537	-	8.726.537	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	295.720.287	148.804.095	146.916.192	-
Contratos de futuros	552.721	552.721	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	6.057.536	-	6.057.536	-
Opciones	5.375	-	5.375	-
Permutas financieras (swaps)	1.666.067	-	1.666.067	-
Total	2.333.848.088	165.037.740	2.168.810.348	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	67.956	67.956	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.404.832	-	2.404.832	-
Opciones	19.069	-	19.069	-
Permutas financieras (swaps)	154.342	-	154.342	-
Total	2.646.199	67.956	2.578.243	-
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	203.362.658	-	203.362.658	-
Inversiones en fondos de inversión	1.045.743.759	39.380.905	1.006.362.854	-
Contratos a plazo sobre divisas	297.358	-	297.358	-
Total	1.249.403.775	39.380.905	1.210.022.870	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	278.486	-	278.486	-
Total	278.486	-	278.486	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020

DYNAMIC COLLECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	7.288.720	7.288.720	-	-
Inversiones en fondos de inversión	261.260.845	32.585.054	228.675.791	-
Contratos a plazo sobre divisas	250.753	-	250.753	-
Permutas financieras (swaps)	126.525	-	126.525	-
Total	268.926.843	39.873.774	229.053.069	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	103.986	-	103.986	-
Total	103.986	-	103.986	-

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	208.246.858	208.246.858	-	-
Inversiones en fondos de inversión	481.798.793	120.427.019	361.371.774	-
Contratos a plazo sobre divisas	675.942	-	675.942	-
Total	690.721.593	328.673.877	362.047.716	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	851.881	-	851.881	-
Total	851.881	-	851.881	-

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.334.439.866	1.334.439.866	-	-
Inversiones en fondos de inversión	2.062.168.915	525.425.533	1.536.743.382	-
Contratos de futuros	5.441.638	5.441.638	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.779.934	-	2.779.934	-
Total	3.404.830.353	1.865.307.037	1.539.523.316	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	914.416	-	914.416	-
Total	914.416	-	914.416	-

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en fondos de inversión	203.318.480	79.217.378	124.101.102	-
Total	203.318.480	79.217.378	124.101.102	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	648.085.656	249.908.248	398.177.408	-
Inversiones en fondos de inversión	2.052.336.452	179.394.032	1.872.942.420	-
Contratos de futuros	1.820.910	1.820.910	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.590.623	-	2.590.623	-
Total	2.704.833.641	431.123.190	2.273.710.451	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	1.633.420	-	1.633.420	-
Total	1.633.420	-	1.633.420	-
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	10.243.945	10.243.945	-	-
Inversiones en fondos de inversión	521.021.402	90.569.851	430.451.551	-
Contratos a plazo sobre divisas	400.244	-	400.244	-
Permutas financieras (swaps)	253.048	-	253.048	-
Total	531.918.639	100.813.796	431.104.843	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	98.111	-	98.111	-
Total	98.111	-	98.111	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	189.321.660	189.321.660	-	-
Inversiones en fondos de inversión	213.465.272	-	213.465.272	-
Contratos de futuros	455.283	455.283	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	329.453	-	329.453	-
Total	403.571.668	189.776.943	213.794.725	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	656.084	-	656.084	-
Total	656.084	-	656.084	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	558.103.692	-	558.103.692	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.460.648	-	1.460.648	-
Total	559.564.340	-	559.564.340	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	1.346.829	-	1.346.829	-
Total	1.346.829	-	1.346.829	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en fondos de inversión	443.950.313	10.378.413	433.571.900	-
Contratos de futuros	308.138	308.138	-	-
Total	444.258.451	10.686.551	433.571.900	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	157.197	157.197	-	-
Total	157.197	157.197	-	-

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en fondos de inversión	943.463.231	368.318.007	575.145.224	-
Contratos de futuros	1.780.365	1.780.365	-	-
Total	945.243.596	370.098.372	575.145.224	-

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	45.536.282	45.536.282	-	-
Inversiones en fondos de inversión	132.778.358	37.550.843	95.227.515	-
Contratos a plazo sobre divisas	108.419	-	108.419	-
Total	178.423.059	83.087.125	95.335.934	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	162.541	-	162.541	-
Total	162.541	-	162.541	-

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	669.995.086	95.180.512	574.814.574	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	31.021.530	31.021.530	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.124.851	-	3.124.851	-
Permutas financieras (swaps)	204.275	-	204.275	-
Total	704.345.742	126.202.042	578.143.700	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	816.678	-	816.678	-
Permutas financieras (swaps)	1.030.238	-	1.030.238	-
Total	1.846.916	-	1.846.916	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020

EQUILIBRIUM

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	124.473.220	-	124.473.220	-
Inversiones en fondos de inversión	36.586.589	24.212.968	12.373.621	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	37.462.824	37.462.824	-	-
Contratos de futuros	897.409	897.409	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.084.734	-	2.084.734	-
Total	201.504.776	62.573.201	138.931.575	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	322.205	322.205	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	275.894	-	275.894	-
Permutas financieras (swaps)	812.433	-	812.433	-
Total	1.410.532	322.205	1.088.327	-

LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en fondos de inversión	32.749.647	-	32.749.647	-
Contratos de futuros	14.032	14.032	-	-
Total	32.763.679	14.032	32.749.647	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	208.221	208.221	-	-
Total	208.221	208.221	-	-

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en fondos de inversión	405.976.649	66.106.771	339.869.878	-
Contratos a plazo sobre divisas	461.682	-	461.682	-
Total	406.438.331	66.106.771	340.331.560	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	20.992	20.992	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	264.895	-	264.895	-
Total	285.887	20.992	264.895	-

Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	33.132.657	5.358.482	27.774.175	-
Inversiones en fondos de inversión	258.475.821	73.593.576	184.882.245	-
Contratos a plazo sobre divisas	141.926	-	141.926	-
Total	291.750.404	78.952.058	212.798.346	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	396.307	-	396.307	-
Total	396.307	-	396.307	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	5.179.529	5.179.529	-	-
Inversiones en fondos de inversión	220.572.071	88.922.769	131.649.302	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	41.338.166	41.338.166	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	457.390	-	457.390	-
Total	267.547.156	135.440.464	132.106.692	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	52.400	-	52.400	-
Total	52.400	-	52.400	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	845.261.947	845.261.947	-	-
Inversiones en fondos de inversión	98.461.139	-	98.461.139	-
Contratos a plazo sobre divisas	941.154	-	941.154	-
Total	944.664.240	845.261.947	99.402.293	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	5.419	5.419	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	219.839	-	219.839	-
Total	225.258	5.419	219.839	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	542.598.003	542.598.003	-	-
Inversiones en fondos de inversión	114.937.378	-	114.937.378	-
Contratos de futuros	653.878	653.878	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	238.588	-	238.588	-
Total	658.427.847	543.251.881	115.175.966	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	190.654	-	190.654	-
Total	190.654	-	190.654	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	93.269.354	93.269.354	-	-
Inversiones en fondos de inversión	35.596.251	-	35.596.251	-
Contratos de futuros	145.935	145.935	-	-
Total	129.011.540	93.415.289	35.596.251	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	501.241.831	501.241.831	-	-
Inversiones en fondos de inversión	92.780.684	-	92.780.684	-
Contratos de futuros	797.041	797.041	-	-
Total	594.819.556	502.038.872	92.780.684	-
GLOBAL LEADERS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	418.867.379	418.867.379	-	-
Inversiones en fondos de inversión	107.323.607	27.091.592	80.232.015	-
Contratos de futuros	324.237	324.237	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	260.128	-	260.128	-
Total	526.775.351	446.283.208	80.492.143	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	67.639	-	67.639	-
Total	67.639	-	67.639	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	271.150.465	-	271.150.465	-
Inversiones en fondos de inversión	31.607.394	31.607.394	-	-
Contratos de futuros	20.433	20.433	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	523.853	-	523.853	-
Total	303.302.145	31.627.827	271.674.318	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	447.545	447.545	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.360.768	-	1.360.768	-
Total	1.808.313	447.545	1.360.768	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	88.814.848	88.814.848	-	-
Inversiones en fondos de inversión	22.262.511	-	22.262.511	-
Contratos de futuros	37.828	37.828	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	36.510	-	36.510	-
Total	111.151.697	88.852.676	22.299.021	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	8.443	-	8.443	-
Total	8.443	-	8.443	-

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	72.465.119	72.465.119	-	-
Inversiones en fondos de inversión	17.305.410	-	17.305.410	-
Contratos a plazo sobre divisas	12.041	-	12.041	-
Total	89.782.570	72.465.119	17.317.451	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	3.588	-	3.588	-
Total	3.588	-	3.588	-

Técnicas de valoración

Cuando los valores razonables de títulos de renta variable cotizados y de derivados negociados públicamente en la fecha del informe se basan en precios de mercado cotizados o en cotizaciones vinculantes de intermediarios, sin deducción de costes de transacción, los instrumentos se incluyen en el nivel 1 de la jerarquía. El valor razonable de los títulos de deuda se incluye en el nivel 2 de la jerarquía.

En el caso de los restantes instrumentos financieros, el valor razonable se determina por medio de técnicas de valoración. Las técnicas de valoración incluyen las técnicas de valor neto actual, la comparación con instrumentos similares para los que existen precios de mercado observables, los modelos de determinación de precios de las opciones y otros modelos de valoración relevantes.

El Fondo emplea modelos de valoración reconocidos para determinar el valor razonable de los derivados OTC. En el caso de estos instrumentos financieros, los datos introducidos en los modelos son observables en el mercado, por lo que se incluyen en el nivel 2.

El valor razonable de los contratos sobre divisas se calcula mediante referencia a los tipos de cambio vigentes de los contratos que presentan unos perfiles de vencimiento y de riesgo similares.

El valor razonable de cualquier fondo de inversión de capital variable se basa en el valor liquidativo (valor de mercado de los activos del Subfondo menos el pasivo dividido entre el número de participaciones) que se encarga de calcular el administrador de los fondos de inversión subyacentes. El Patrimonio Neto de los fondos de inversión subyacentes se ajusta en todos aquellos factores que indiquen que el Valor Liquidativo de la acción, determinado según el cálculo del administrador de los fondos de inversión subyacentes, podría no corresponderse con el valor razonable. Las inversiones de los fondos de inversión se incluyen en el nivel 2, salvo en el caso de los fondos cotizados, que pueden incluirse en el nivel 1.

Los títulos de nivel 3 los valora una persona competente que seleccionan los Administradores de la Sociedad Gestora y es autorizada a dicho efecto por el Administrador Fiduciario con diligencia y de buena fe, de acuerdo con las políticas de valoración del fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Los Subfondos tienen los siguientes objetivos de inversión:

US Collection

El objetivo de inversión del US Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable norteamericanos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Norteamérica.

European Collection

El objetivo de inversión del European Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable paneuropeos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos paneuropeos.

Pacific Collection

El objetivo de inversión del Pacific Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable de la región Asia/Pacífico, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Asia/Pacífico.

Emerging Markets Collection

El objetivo de inversión del Emerging Markets Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable de mercados emergentes, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos emergentes.

Euro Fixed Income

El objetivo de inversión del Euro Fixed Income es alcanzar una revalorización a corto y medio plazo del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados en euros admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos, intentando al mismo tiempo limitar las fluctuaciones del valor del principal.

Global High Yield

El objetivo de inversión del Global High Yield es alcanzar una revalorización a medio y largo plazo del capital, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores de deuda de alta rentabilidad y bajas calificaciones de solvencia asignadas, admitidos a cotización o negociados principalmente en Mercados Reconocidos estadounidenses, europeos y emergentes.

Premium Coupon Collection

El objetivo de inversión del Premium Coupon Collection es alcanzar una revalorización a medio plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta fija, acciones y valores vinculados a renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Dynamic Collection

El objetivo de inversión del Dynamic Collection es alcanzar una revalorización a medio y largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable y valores de renta fija, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Equity Power Coupon Collection

El objetivo de inversión del Equity Power Coupon Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

El objetivo de inversión del Mediolanum Morgan Stanley Global Selection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Emerging Markets Multi Asset Collection

El objetivo de inversión de Emerging Markets Multi Asset Collection es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija y, en menor medida, divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo, con especial énfasis en los mercados emergentes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Coupon Strategy Collection

El objetivo de inversión del Subfondo Coupon Strategy Collection es repartir dividendos de forma periódica y alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos mercados emergentes) en una cartera diversificada de activos, incluidas acciones y valores vinculados a renta variable, valores de renta fija, activos inmobiliarios, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

New Opportunities Collection

El objetivo de inversión del New Opportunities Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos mercados emergentes) en una cartera diversificada de activos, incluidos valores de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija, activos inmobiliarios, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Infrastructure Opportunity Collection

El objetivo de inversión de Infrastructure Opportunity Collection es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable del sector de las infraestructuras, que comprende, entre otros, los sectores energético, del transporte, de telecomunicaciones y del agua, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Convertible Strategy Collection

El objetivo de inversión de Convertible Strategy Collection es alcanzar una revalorización a medio plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de bonos convertibles y, en menor medida, valores de renta fija y valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Carmignac Strategic Selection

El objetivo de inversión de Mediolanum Carmignac Strategic Selection es alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija, activos inmobiliarios, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo. Se prevé mantener un nivel medio de volatilidad en el Subfondo.

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection

El objetivo de inversión de Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection es distribuir dividendos de forma periódica y alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de activos, incluidos valores de renta fija, valores de renta variable y vinculados a la renta variable, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Socially Responsible Collection

El objetivo de inversión de Socially Responsible Collection es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Financial Income Strategy

El objetivo de inversión de Financial Income Strategy es lograr el máximo nivel de ingresos y una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio-largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y valores híbridos (con especial énfasis en bonos convertibles contingentes) emitidos por entidades que operan principalmente en el sector financiero admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Equilibrium

El objetivo de inversión de Equilibrium es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio y largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y vinculados a la renta variable, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Long Short Strategy Collection*

El objetivo de inversión de Long Short Strategy Collection era lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio o largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas y cortas) a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection

El objetivo de inversión de Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection es generar rentas para la distribución periódica de dividendos y lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio o largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable de Asia Pacífico (incluidos los mercados emergentes) admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

European Coupon Strategy Collection

El objetivo de inversión del European Coupon Strategy Collection es generar rentas para la distribución periódica de dividendos y lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio o largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable paneuropeos (incluidos los mercados emergentes) admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

US Coupon Strategy Collection

El objetivo de inversión del US Coupon Strategy Collection es generar rentas para la distribución periódica de dividendos y lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión de medio o largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable de América del Norte admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Dynamic International Value Opportunity

El objetivo de inversión del Dynamic International Value Opportunity es lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión de largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable, valores de renta fija y valores híbridos admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

El objetivo de inversión de Mediolanum Innovative Thematic Opportunities es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

European Small Cap Equity

El objetivo de inversión del European Small Cap Equity es lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y divisas de Europa, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Chinese Road Opportunity

El objetivo de inversión del Chinese Road Opportunity es lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y divisas de China, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Global Leaders

El objetivo de inversión de Global Leaders es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Emerging Markets Fixed Income

El objetivo de inversión de Emerging Markets Fixed Income es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio o largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta fija de mercados emergentes, valores híbridos y divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Global Demographic Opportunities

El objetivo de inversión Mediolanum Global Demographic Opportunities es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable y divisas cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Global Impact

El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Global Impact es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable y divisas cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Las composiciones de carteras incluidas en las páginas 254 a 480 son indicativas del tipo de inversiones mantenidas durante el ejercicio financiero.

El Fondo cuenta con directrices de inversión que establecen sus estrategias comerciales globales, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las transacciones de cobertura económica. El Fondo ha instaurado un procedimiento de gestión del riesgo para el uso de inversiones en derivados financieros que ha sido aprobado por los Administradores de la Sociedad Gestora y por el Banco Central de Irlanda.

A continuación se describen algunos de los tipos de riesgos más importantes, así como los procedimientos que la Sociedad Gestora ha establecido para valorar, supervisar y controlar estos riesgos concretos:

Los principales riesgos asociados a los instrumentos financieros en poder de los Subfondos son los riesgos de precio de mercado, de cambio, de liquidez, de crédito y de tipos de interés.

(a) Riesgo de precios de mercado

El riesgo de precios de mercado se plantea principalmente a causa de la incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros mantenidos en cartera. Representa la pérdida potencial que los Subfondos podrían sufrir por mantener posiciones de mercado en caso de producirse fluctuaciones de precios. Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) un mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) la reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emisores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) la ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

La Sociedad Gestora se plantea la asignación de activos de las carteras de los Subfondos para minimizar el riesgo asociado a determinados sectores del mercado sin apartarse con ello de los objetivos de inversión de cada Subfondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

Análisis de sensibilidad

A 31 de diciembre de 2021, si los activos subyacentes (excluidos instrumentos financieros derivados) en poder de los Subfondos hubieran aumentado o disminuido un 5% (31 de diciembre de 2020: 5%) permaneciendo constantes todas las demás variables, la variación aproximada del patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones reembolsables hubiera sido como sigue:

Denominación del Subfondo	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2020
	Incremento del 5% (EUR)	Caída del 5% (EUR)	Incremento del 5% (EUR)	Caída del 5% (EUR)
US Collection	27.380.812	(27.380.812)	18.199.414	(18.199.414)
European Collection	26.968.746	(26.968.746)	23.003.641	(23.003.641)
Pacific Collection	11.048.899	(11.048.899)	9.371.897	(9.371.897)
Emerging Markets Collection	27.980.045	(27.980.045)	25.297.133	(25.297.133)
Euro Fixed Income	139.684.690	(139.684.690)	95.699.266	(95.699.266)
Global High Yield	107.321.255	(107.321.255)	116.278.319	(116.278.319)
Premium Coupon Collection	51.601.972	(51.601.972)	62.455.321	(62.455.321)
Dynamic Collection	13.589.473	(13.589.473)	13.427.478	(13.427.478)
Equity Power Coupon Collection	36.265.074	(36.265.074)	34.502.283	(34.502.283)
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	202.724.963	(202.724.963)	169.830.439	(169.830.439)
Emerging Markets Multi Asset Collection	9.177.536	(9.177.536)	10.165.924	(10.165.924)
Coupon Strategy Collection	113.976.882	(113.976.882)	135.021.105	(135.021.105)
New Opportunities Collection	28.794.081	(28.794.081)	26.563.267	(26.563.267)
Infrastructure Opportunity Collection	22.737.772	(22.737.772)	20.139.347	(20.139.347)
Convertible Strategy Collection	26.106.937	(26.106.937)	27.905.185	(27.905.185)
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	20.517.460	(20.517.460)	22.197.516	(22.197.516)
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	40.532.437	(40.532.437)	47.173.162	(47.173.162)
Socially Responsible Collection	13.466.218	(13.466.218)	8.915.732	(8.915.732)
Financial Income Strategy	39.575.354	(39.575.354)	35.050.831	(35.050.831)
Equilibrium	9.444.583	(9.444.583)	9.926.132	(9.926.132)
Long Short Strategy Collection ¹	-	-	1.637.482	(1.637.482)
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	19.984.241	(19.984.241)	20.298.832	(20.298.832)
European Coupon Strategy Collection	14.149.261	(14.149.261)	14.580.424	(14.580.424)
US Coupon Strategy Collection	14.483.964	(14.483.964)	13.354.488	(13.354.488)
Dynamic International Value Opportunity	60.588.401	(60.588.401)	47.186.154	(47.186.154)
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	63.591.115	(63.591.115)	32.876.769	(32.876.769)
European Small Cap Equity	13.806.490	(13.806.490)	6.443.280	(6.443.280)
Chinese Road Opportunity	54.331.413	(54.331.413)	29.701.126	(29.701.126)
Global Leaders	55.364.163	(55.364.163)	26.309.549	(26.309.549)
Emerging Markets Fixed Income	17.630.771	(17.630.771)	15.137.893	(15.137.893)
Mediolanum Global Demographic Opportunities ²	20.573.540	(20.573.540)	5.553.868	(5.553.868)
Mediolanum Global Impact ³	26.241.039	(26.241.039)	4.488.526	(4.488.526)

¹ Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

² Este Subfondo comenzó a funcionar el 14 de julio de 2020.

³ Este Subfondo comenzó a funcionar el 9 de noviembre de 2020.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

Exposición global a instrumentos financieros derivados

El departamento de gestión de riesgo de la Sociedad Gestora ha evaluado el perfil de riesgo del Fondo y de los Subfondos relacionados sobre la base de la política de inversión, la estrategia y el uso de instrumentos financieros derivados. En función del perfil de riesgo y cuando los Subfondos mantienen en cartera instrumentos financieros derivados, el departamento de gestión de riesgo ha determinado que el método para calcular la exposición global a instrumentos financieros derivados de todos los Subfondos será el enfoque del compromiso. Las excepciones al uso del enfoque del compromiso son Equilibrium y Long Short Strategy Collection (que se fusionaron con el Premium Coupon Collection con fecha 23 de julio de 2021), para los que se habría utilizado el enfoque del valor en riesgo (VaR) absoluto; los Subfondos cambiaron la metodología paramétrica por una histórica el 1 de septiembre de 2020. La exposición global de los Subfondos a fecha del 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Denominación del Subfondo	Exposición global		
	Mín.	Máx.	Media
US Collection	1%	6%	4%
European Collection	2%	5%	3%
Pacific Collection	0%	9%	3%
Emerging Markets Collection	2%	6%	4%
Euro Fixed Income	0%	14%	6%
Global High Yield	6%	53%	14%
Premium Coupon Collection	0%	8%	4%
Dynamic Collection	3%	6%	4%
Equity Power Coupon Collection	0%	0%	0%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	4%	16%	10%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0%	0%	0%
Coupon Strategy Collection	3%	12%	8%
New Opportunities Collection	0%	3%	2%
Infrastructure Opportunity Collection	0%	10%	6%
Convertible Strategy Collection	11%	39%	19%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	13%	5%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	15%	32%	25%
Socially Responsible Collection	3%	20%	6%
Financial Income Strategy	52%	112%	59%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0%	22%	4%
European Coupon Strategy Collection	6%	8%	6%
US Coupon Strategy Collection	0%	6%	5%
Dynamic International Value Opportunity	0%	6%	3%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0%	4%	2%
European Small Cap Equity	0%	0%	0%
Chinese Road Opportunity	0%	11%	4%
Global Leaders	0%	7%	3%
Emerging Markets Fixed Income	14%	39%	27%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	0%	3%	1%
Mediolanum Global Impact	0%	28%	0%

Denominación del Subfondo	VaR 99% 20 días (% patrimonio neto)			Modelo
	Mín.	Máx.	Media	
Equilibrium	1,84%	12,76%	4,33%	Histórica

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) del Subfondo Equilibrium a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Denominación del Subfondo	Apalancamiento (como suma de los valores teóricos)
	Media
Equilibrium	84%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

Exposición global a instrumentos financieros derivados (cont.)

La exposición global de los Subfondos a fecha del 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

Denominación del Subfondo	Exposición global		
	Mín.	Máx.	Media
US Collection	1%	12%	3%
European Collection	0%	8%	2%
Pacific Collection	3%	9%	4%
Emerging Markets Collection	0%	12%	3%
Euro Fixed Income	0%	35%	14%
Global High Yield	12%	53%	24%
Premium Coupon Collection	0%	27%	6%
Dynamic Collection	0%	15%	6%
Equity Power Coupon Collection	0%	9%	1%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	1%	11%	5%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0%	6%	1%
Coupon Strategy Collection	4%	16%	11%
New Opportunities Collection	0%	10%	5%
Infrastructure Opportunity Collection	9%	12%	10%
Convertible Strategy Collection	22%	40%	31%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	61%	12%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	4%	28%	14%
Socially Responsible Collection	3%	18%	6%
Financial Income Strategy	30%	118%	44%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	1%	4%	3%
European Coupon Strategy Collection	2%	11%	8%
US Coupon Strategy Collection	0%	8%	2%
Dynamic International Value Opportunity	0%	6%	1%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0%	8%	2%
European Small Cap Equity	0%	0%	0%
Chinese Road Opportunity	0%	3%	0%
Global Leaders	0%	24%	1%
Emerging Markets Fixed Income	11%	39%	27%
Mediolanum Global Demographic Opportunities ¹	0%	2%	0%
Mediolanum Global Impact ²	0%	0%	0%

¹ Este Subfondo comenzó a funcionar el 14 de julio de 2020.

² Este Subfondo comenzó a funcionar el 9 de noviembre de 2020.

Denominación del Subfondo	VaR 99% 20 días (% patrimonio neto)			Modelo
	Mín.	Máx.	Media	
Equilibrium	1,54%	11,97%	6,27%	Histórica
Long Short Strategy Collection ¹	2,01%	12,66%	6,36%	Histórica

¹ Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los Subfondos Equilibrium y Long Short Strategy Collection al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Denominación del Subfondo	Apalancamiento (como suma de los valores teóricos)
	Media
Equilibrium	124%
Long Short Strategy Collection ¹	17%

¹ Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio

El valor de los activos de un Subfondo se verá afectado por las fluctuaciones que registre, frente a la moneda de cuenta, el valor de las monedas en las que coticen o se denominen los valores incluidos en su cartera. Los tipos de cambio pueden fluctuar de forma significativa en poco tiempo, haciendo oscilar, en combinación con otros factores, el Patrimonio Neto del Subfondo. Los Subfondos que invierten en fondos de inversión cuentan con exposición directa a las divisas de las inversiones subyacentes de estos.

Tal como se indica en la Nota 11, con fines de inversión y para una gestión eficiente de la cartera, los Subfondos podrán invertir en instrumentos financieros derivados, incluidos derivados de divisas que aumentarán o reducirán la correspondiente exposición del Subfondo a las monedas concretas en comparación con la cartera de inversiones.

La Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según corresponda, pueden intentar mitigar el riesgo divisa en las Clases con cobertura mediante instrumentos financieros, como contratos de divisas a plazo. En el caso de que la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según corresponda, participe en dichas operaciones, las ganancias o pérdidas derivadas de estas, así como los costes resultantes de estas, serán atribuibles exclusivamente a la Clase de participaciones pertinente, y no se podrán combinar o utilizar para compensar las exposiciones de otras Clases o activos específicos.

A 31 de diciembre de 2021 los Subfondos siguientes cuentan con Clases de participaciones cubiertas:

US Collection
European Collection
Pacific Collection
Global High Yield
Premium Coupon Collection
Dynamic Collection
Equity Power Coupon Collection
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection
Coupon Strategy Collection
New Opportunities Selection
Infrastructure Opportunity Collection
Convertible Strategy Collection
Socially Responsible Collection
Equilibrium
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection
European Coupon Strategy Collection
US Coupon Strategy Collection
Dynamic International Value Opportunity
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities
Global Leaders
Emerging Markets Fixed Income
Mediolanum Global Demographic Opportunities
Mediolanum Global Impact

A la hora de realizar la cobertura de clases de acciones, la Sociedad Gestora aplica un enfoque de transparencia con respecto a la exposición a divisas de los fondos de inversión.

En caso de que la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según proceda, traten de proporcionar cobertura ante las fluctuaciones de divisas, pese a que este no sea el propósito, como consecuencia de factores externos ajenos al control de la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, podrían generarse posiciones con una cobertura excesiva o inferior. Sin embargo, las posiciones con una cobertura excesiva no superarán el 105% del Patrimonio Neto y las posiciones cubiertas serán supervisadas por la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones a fin de garantizar que aquellas posiciones que superen el 100% del Patrimonio Neto no se trasladarán de un mes a otro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

A continuación se incluye un análisis de los activos y pasivos netos denominados en divisas de cada Subfondo en la fecha del Estado de situación financiera, a 31 de diciembre de 2021. Este análisis no es representativo de la exposición real a la que podría estar sujeto un Partícipe debido al impacto de la cobertura de la Clase y la exposición al riesgo de la divisa subyacente en los fondos de inversión que integran la cartera de un Subfondo. La exposición a divisas en los contratos de divisas a plazo comprende los contratos de cobertura y de cartera. Cada importe se muestra en la moneda de cuenta, que es el euro.

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
US COLLECTION					
CAD	29	1	-	30	52.231
USD	438.299.022	26.911.167	(113.346.420)	351.863.769	226.090.701
Total	438.299.051	26.911.168	(113.346.420)	351.863.799	226.142.932
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	5.281.192	75	(19.872.279)	(14.591.012)	(7.745.783)
DKK	-	260	(6.980.811)	(6.980.551)	(5.202.514)
GBP	31.586.384	31.533	(30.040.688)	1.577.229	(1.148.706)
NOK	-	82	-	82	635.999
SEK	1.193.865	2.631	(7.597.973)	(6.401.477)	(3.906.144)
USD	-	45.965	(2.268.995)	(2.223.030)	(1.433.818)
Total	38.061.441	80.546	(66.760.746)	(28.618.759)	(18.800.966)
PACIFIC COLLECTION					
AUD	4.513.860	-	(3.334.720)	1.179.140	1.749.596
CNH	2.304.574	7.068	(1.845.165)	466.477	(814.209)
HKD	12.718.685	1.129	(9.522.723)	3.197.091	6.315.147
IDR	2.760.314	(456)	-	2.759.858	2.157.505
INR	3.374.186	(2.704)	-	3.371.482	3.291.699
JPY	20.586.119	522.773	(15.496.062)	5.612.830	6.269.037
KRW	5.922.211	-	-	5.922.211	3.978.506
SGD	544.127	-	(832.272)	(288.145)	(525.336)
TWD	7.779.366	15.419	-	7.794.785	7.709.973
USD	23.428.859	228.015	(2.484.230)	21.172.644	15.415.419
VND	436.406	1.312	-	437.718	358.740
Total	84.368.707	772.556	(33.515.172)	51.626.091	45.906.077

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	-	5.430	-	5.430	-
BRL	6.115.520	46.802	-	6.162.322	2.935.549
CNH	11.411.251	694.355	-	12.105.606	14.190.195
GBP	-	399	-	399	374
HKD	48.869.701	(380.007)	-	48.489.694	39.846.149
HUF	3.435.622	260	-	3.435.882	2.007.483
IDR	7.040.112	(446)	-	7.039.666	4.350.456
INR	6.767.224	-	-	6.767.224	4.879.836
KRW	33.220.314	3	-	33.220.317	39.310.452
MXN	1.716.642	801	-	1.717.443	1.349.272
PLN	-	1.497	-	1.497	1.902
SGD	-	1.138	-	1.138	1.079
THB	-	100.412	-	100.412	1.263.442
TRY	563.779	66	-	563.845	1.277
TWD	32.031.042	68.100	-	32.099.142	25.798.431
USD	260.612.426	2.653.281	-	263.265.707	244.095.063
ZAR	4.644.728	710	-	4.645.438	3.360.820
Total	416.428.361	3.192.801	-	419.621.162	383.391.780
EURO FIXED INCOME					
GBP	-	(551)	-	(551)	-
Total	-	(551)	-	(551)	-
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	-	-	(2.891)	(2.891)	(21.656)
BRL	-	-	10.584	10.584	1.750.405
CAD	3.963.341	101	(4.507.755)	(544.313)	1
CHF	1.717.156	719.392	-	2.436.548	1.436.672
CLP	-	-	-	-	(3.210.132)
CNH	-	-	1.662	1.662	4.941.750
COP	-	-	9.944	9.944	(1.326.754)
CZK	-	-	(8.941)	(8.941)	3.282.968
GBP	38.230.175	2.208.964	(20.040.970)	20.398.169	15.635.876
HUF	-	-	(24.153)	(24.153)	(1.589.265)
IDR	-	-	-	-	6.775.697
ILS	-	-	870	870	6.247.943
INR	-	-	32.355	32.355	7.990.168
JPY	-	3	(145)	(142)	1.923.385
KRW	-	-	-	-	337.571
MXN	-	-	-	-	3.327.345
NZD	-	6.083	-	6.083	(13.407)
PEN	-	-	-	-	(559.538)
PHP	-	-	7.696	7.696	711.518
PLN	-	1	(18.511)	(18.510)	2.629.288
RUB	-	-	20.582	20.582	4.354.980
SGD	-	-	(1.177)	(1.177)	912.887

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
GLOBAL HIGH YIELD (cont.)					
THB	-	-	-	-	4.186.369
TRY	-	-	-	-	4.173.077
TWD	-	-	471	471	(1.881.718)
USD	1.653.274.541	108.838.383	(739.923.456)	1.022.189.468	861.775.116
ZAR	-	91	3.633	3.724	(5.623.079)
Total	1.697.185.213	111.773.018	(764.440.202)	1.044.518.029	918.167.467
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	-	234	-	234	231
BRL	757.274	-	-	757.274	-
CHF	3.544.404	634	(5.518.316)	(1.973.278)	(9.532.216)
CNH	-	-	(7.085.898)	(7.085.898)	-
DKK	-	-	-	-	(4.381.875)
GBP	26.133.053	80.202	(5.706.885)	20.506.370	(12.594.211)
HKD	-	-	-	-	5
IDR	959.145	-	-	959.145	-
JPY	1.411.701	28.569	(11.785.672)	(10.345.402)	(6.276.535)
MXN	1.124.600	113	-	1.124.713	-
MYR	1.324.323	-	-	1.324.323	-
NOK	-	8	-	8	8
NZD	1.418.940	-	-	1.418.940	-
PEN	1.104.250	-	-	1.104.250	-
PHP	716.702	-	633.692	1.350.394	-
RUB	917.899	-	810.970	1.728.869	-
SEK	1.491.278	34	-	1.491.312	-
SGD	1.758.388	-	-	1.758.388	-
USD	165.237.832	(1.010.987)	(111.628.753)	52.598.092	(23.565.003)
ZAR	-	2	-	2	2
Total	207.899.789	(901.191)	(140.280.862)	66.717.736	(56.349.594)
DYNAMIC COLLECTION					
CAD	-	26.580	-	26.580	24.495
CHF	-	-	(2.064.029)	(2.064.029)	(3.010.849)
CNH	-	-	(2.769.475)	(2.769.475)	-
DKK	-	-	(1.325.835)	(1.325.835)	(1.759.036)
GBP	8.514.746	309	(1.566.138)	6.948.917	3.788.843
HKD	-	-	(1.252.448)	(1.252.448)	(1.721.169)
JPY	-	-	(6.074.801)	(6.074.801)	(6.210.071)
SEK	-	-	(512.147)	(512.147)	(1.537.258)
USD	123.418.477	881.659	(53.373.167)	70.926.969	42.537.704
Total	131.933.223	908.548	(68.938.040)	63.903.731	32.112.659

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
CAD	-	617	(1.859.674)	(1.859.057)	-
CHF	17.380.510	1.947	(17.241.151)	141.306	(891.848)
DKK	72.503	1.730	-	74.233	(2.248.552)
GBP	193.987.918	793.053	(38.110.857)	156.670.114	120.231.761
HKD	-	3.195	(3.602.742)	(3.599.547)	(5.104.749)
JPY	3.710.559	4.021	(14.830.037)	(11.115.457)	(17.093.736)
KRW	4.815.821	-	-	4.815.821	6.157.628
NOK	-	-	-	-	421.036
SEK	6.008.186	2.063	(5.164.050)	846.199	370.412
SGD	-	-	(1.598.168)	(1.598.168)	-
TWD	3.616.148	12.774	-	3.628.922	3.063.816
USD	212.695.423	1.193.758	(138.857.663)	75.031.518	40.677.137
Total	442.287.068	2.013.158	(221.264.342)	223.035.884	145.582.905
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
AUD	1.554.973	-	-	1.554.973	-
CHF	79.438.296	66.229	(24.010.675)	55.493.850	29.573.255
CNH	2.280.090	63.696	-	2.343.786	(20.586.524)
DKK	38.697.062	125.278	(24.803.262)	14.019.078	14.320.019
GBP	113.540.478	1.148.346	(39.256.504)	75.432.320	34.190.834
HKD	53.957.881	107.620	(44.078.874)	9.986.627	2.041.028
IDR	2.366.357	47.517	-	2.413.874	984.209
INR	30.391.238	(84.082)	-	30.307.156	36.430.201
JPY	391.358.984	3.914.995	(117.498.081)	277.775.898	196.406.314
KRW	19.672.165	275.616	-	19.947.781	14.933.297
MYR	2.555.524	60.350	-	2.615.874	1.302.970
NOK	-	182.917	-	182.917	1.985.041
PHP	676.500	4.161	-	680.661	273.955
SEK	24.901.464	60.049	(9.225.874)	15.735.639	3.093.499
SGD	4.032.538	90.644	-	4.123.182	1.644.591
THB	1.517.580	98.545	-	1.616.125	1.327.404
TWD	22.893.939	1.220.407	-	24.114.346	10.186.640
USD	987.167.471	31.148.101	(618.887.081)	399.428.491	1.402.781.522
ZAR	-	46	-	46	45
Total	1.777.002.540	38.530.435	(877.760.351)	937.772.624	1.730.888.300
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
GBP	-	158	-	158	10.617.005
USD	112.160.243	262.062	-	112.422.305	165.544.946
Total	112.160.243	262.220	-	112.422.463	176.161.951

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	21.355.014	608	(34.121.669)	(12.766.047)	(20.611.471)
CNH	-	-	(23.738.074)	(23.738.074)	-
DKK	194.384	446	(11.006.611)	(10.811.781)	(17.284.359)
GBP	180.922.092	848.844	(46.772.920)	134.998.016	(24.955.662)
HKD	-	-	(12.074.825)	(12.074.825)	(23.774.956)
JPY	2.171.944	(1.120)	(50.948.188)	(48.777.364)	25.088.536
KRW	5.187.828	-	-	5.187.828	8.052.722
NOK	-	-	-	-	725.618
SEK	5.984.387	-	(11.459.228)	(5.474.841)	(8.570.146)
TWD	3.909.349	13.810	-	3.923.159	4.023.193
USD	634.632.240	11.459.158	(597.732.064)	48.359.334	55.616.885
Total	854.357.238	12.321.746	(787.853.579)	78.825.405	(1.689.640)
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
CAD	-	3	-	3	3
CHF	-	-	(4.991.872)	(4.991.872)	(2.963.614)
CNH	-	-	(4.826.458)	(4.826.458)	-
DKK	-	-	(2.233.853)	(2.233.853)	(1.640.006)
GBP	27.957.381	210	(3.522.987)	24.434.604	37.884.086
HKD	-	-	(2.608.293)	(2.608.293)	(2.445.674)
JPY	-	-	(10.509.306)	(10.509.306)	(7.067.720)
SEK	-	-	(2.101.671)	(2.101.671)	(1.511.470)
USD	152.676.415	2.988.950	(71.352.862)	84.312.503	45.577.750
ZAR	-	5.171	-	5.171	5.098
Total	180.633.796	2.994.334	(102.147.302)	81.480.828	67.838.453
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	9.958.090	78.698	(9.392.016)	644.772	6.796.545
CAD	18.720.727	166.105	(10.512.624)	8.374.208	4.167.215
CHF	3.110.609	917	(1.624.895)	1.486.631	2.094.180
DKK	2.673.057	553	(2.067.166)	606.444	120.450
GBP	28.174.636	91.431	(5.144.985)	23.121.082	659.089
HKD	20.676.073	-	(11.014.661)	9.661.412	5.547.129
JPY	1.339.479	761	(1.748.043)	(407.803)	69.198
MXN	5.347.624	-	(2.599.766)	2.747.858	4.629.912
NZD	1.426.484	30.508	(1.407.719)	49.273	2.183.540
USD	88.421.220	15.642.259	(69.949.635)	34.113.844	72.330.827
Total	179.847.999	16.011.232	(115.461.510)	80.397.721	98.598.085
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
CHF	-	-	-	-	(3.705.161)
GBP	-	-	12.093.435	12.093.435	9.104.538
HKD	-	-	(1.667.633)	(1.667.633)	(3.407.732)
JPY	-	-	20.860.705	20.860.705	17.185.373
USD	333.412.424	448.083	(169.299.137)	164.561.370	68.001.403
Total	333.412.424	448.083	(138.012.630)	195.847.877	87.178.421

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
USD	920.027	(559.806)	-	360.221	11.826.247
Total	920.027	(559.806)	-	360.221	11.826.247
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
JPY	-	2.874.568	-	2.874.568	9.248
USD	70.054.937	(6.040.557)	-	64.014.380	256.991.439
Total	70.054.937	(3.165.989)	-	66.888.948	257.000.687
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
AUD	731.050	88.822	(158.504)	661.368	480.672
CAD	-	-	972.751	972.751	699.643
CHF	-	1.829	(99.475)	(97.646)	(1.573.670)
CNH	-	-	2	2	-
DKK	-	2.378	(360.987)	(358.609)	(973.155)
GBP	3.053.346	87.512	(4.835.304)	(1.694.446)	(2.875.979)
HKD	-	1.771	(724.000)	(722.229)	(564.951)
JPY	1.547.487	5.626	(1.338.804)	214.309	(171.462)
KRW	-	-	-	-	1.597.439
NOK	-	-	-	-	(509.200)
SEK	1.446.529	31.658	(1.546.849)	(68.662)	(960.037)
SGD	-	-	144.630	144.630	136.202
TWD	-	10.033	-	10.033	1.324.456
USD	92.097.388	684.106	(37.622.036)	55.159.458	28.460.635
Total	98.875.800	913.735	(45.568.576)	54.220.959	25.070.593
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
CAD	9.222.470	1	(9.121.247)	101.224	-
CHF	4.608.570	(22)	(4.537.511)	71.037	29.566
GBP	68.185.011	14.198	(68.986.843)	(787.634)	(1.137.726)
HKD	-	6	-	6	26.160
JPY	2.259.641	(1)	(2.296.218)	(36.578)	100.411
KRW	-	-	-	-	170.873
SEK	4.554.996	-	(4.562.864)	(7.868)	(21)
USD	365.872.566	432.044	(370.435.897)	(4.131.287)	(1.607.419)
Total	454.703.254	446.226	(459.940.580)	(4.791.100)	(2.418.156)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
EQUILIBRIUM					
BRL	783.054	-	-	783.054	-
CHF	-	(16)	-	(16)	-
CNH	-	-	1.876.577	1.876.577	-
GBP	26.653.764	1.316.229	(26.581.253)	1.388.740	35.276
IDR	996.151	-	-	996.151	-
JPY	-	27.198	438.236	465.434	-
KRW	-	-	-	-	1
MXN	1.157.054	(2.055)	(610.289)	544.710	-
MYR	1.380.927	-	-	1.380.927	-
NZD	1.534.771	-	(809.710)	725.061	-
PEN	1.150.731	-	-	1.150.731	-
PHP	695.306	-	702.564	1.397.870	-
RUB	960.683	(119)	(139.881)	820.683	-
SGD	1.801.728	-	(965.154)	836.574	-
USD	47.718.366	948.551	(55.497.292)	(6.830.375)	(8.159.831)
Total	84.832.535	2.289.788	(81.586.202)	5.536.121	(8.124.554)
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*					
GBP	-	-	-	-	868.290
USD	-	-	-	-	4.735.750
Total	-	-	-	-	5.604.040
*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.					
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
AUD	-	-	(4.200.198)	(4.200.198)	(6.533.465)
CNH	-	-	-	-	(14.736.418)
CNY	-	-	(47.758.196)	(47.758.196)	-
GBP	-	18	-	18	(1.159.811)
HKD	-	-	(28.030.741)	(28.030.741)	(26.723.791)
JPY	-	(312.168)	17.658.491	17.346.323	1.039.047
KRW	-	261.614	-	261.614	24
SGD	-	508.274	(7.998.414)	(7.490.140)	(5.680.952)
USD	370.568.829	266	(48.481.012)	322.088.083	275.960.690
Total	370.568.829	458.004	(118.810.070)	252.216.763	222.165.324
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	-	-	(4.055.162)	(4.055.162)	(2.225.285)
DKK	-	-	(6.132.900)	(6.132.900)	(4.683.290)
GBP	34.893.733	5.367	(6.986.525)	27.912.575	19.309.244
JPY	-	-	(765.481)	(765.481)	(693.496)
NOK	-	-	(942.418)	(942.418)	(944.753)
SEK	-	-	(7.604.221)	(7.604.221)	(5.249.292)
USD	5.616.000	266.859	(15.633.789)	(9.750.930)	(6.324.480)
Total	40.509.733	272.226	(42.120.496)	(1.338.537)	(811.352)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	-	-	-	-	(1.192.310)
GBP	-	18.100	-	18.100	11.855.468
USD	243.375.499	5.166.542	(123.695.515)	124.846.526	88.374.876
Total	243.375.499	5.184.642	(123.695.515)	124.864.626	99.038.034
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	3.939.029	22.660	-	3.961.689	7.975.429
BRL	1.858.664	58.586	-	1.917.250	-
CAD	15.476.870	113.380	(6.216.995)	9.373.255	-
CHF	19.160.619	25.043	(11.001.200)	8.184.462	5.644.094
DKK	8.982.641	7.945	(2.368.238)	6.622.348	4.335.056
GBP	71.297.119	330.135	(25.087.327)	46.539.927	8.145.926
HKD	17.741.049	173.552	(5.728.580)	12.186.021	9.437.078
JPY	92.285.994	(61.531)	(27.617.359)	64.607.104	51.106.193
KRW	6.186.325	-	-	6.186.325	-
NOK	-	-	-	-	51.776
SEK	5.863.758	3.464	293	5.867.515	3.327.638
SGD	2.992.023	-	-	2.992.023	167.147
TWD	10.987.814	15.053	-	11.002.867	-
USD	568.055.782	13.724.781	(195.361.175)	386.419.388	380.911.162
Total	824.827.687	14.413.068	(273.380.581)	565.860.174	471.101.499
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	26.501.112	3.220	(4.528.717)	21.975.615	9.570.213
BRL	-	8.648	-	8.648	8.620
CAD	-	7.342	-	7.342	6.757
CHF	19.368.982	13.837	(4.040.005)	15.342.814	9.090.501
DKK	-	979	-	979	990
GBP	45.039.225	2.049	(9.070.516)	35.970.758	26.284.067
HKD	61.025.585	2.629	(9.998.272)	51.029.942	17.991.820
IDR	11.717.203	-	-	11.717.203	-
JPY	60.814.682	4.774	(10.783.078)	50.036.378	30.457.196
KRW	21.425.205	-	-	21.425.205	19.236.943
NOK	10.113.477	1.008	(1.831.491)	8.282.994	8.743.760
RUB	-	27.183	-	27.183	3.649.435
SEK	-	1.182	-	1.182	1.219
USD	626.129.149	1.733.781	(130.287.594)	497.575.336	268.166.429
Total	882.134.620	1.806.632	(170.539.673)	713.401.579	393.207.950
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	17.865.095	(34)	-	17.865.061	8.194.732
DKK	3.405.187	-	-	3.405.187	2.135.859
GBP	53.236.846	183.051	-	53.419.897	30.074.047
NOK	719.168	-	-	719.168	3.357.405
SEK	22.553.569	-	-	22.553.569	9.657.332
USD	-	46.441	-	46.441	43.163
Total	97.779.865	229.458	-	98.009.323	53.462.538

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	9.087.748	639	-	9.088.387	5.055.394
CNH	296.414.885	830	-	296.415.715	146.839.581
HKD	495.205.316	(931.343)	-	494.273.973	314.897.224
USD	285.920.319	4.438.426	6.727	290.365.472	128.207.794
Total	1.086.628.268	3.508.552	6.727	1.090.143.547	594.999.993
GLOBAL LEADERS					
AUD	16.895.312	-	(2.672.395)	14.222.917	11.460.896
CAD	11.897.612	-	(1.888.031)	10.009.581	-
CHF	45.535.765	1.232	(7.687.773)	37.849.224	11.292.100
DKK	17.815.296	118	(3.209.704)	14.605.710	8.170.438
GBP	6.773.089	61.097	(1.260.072)	5.574.114	3.038.274
HKD	47.604.351	-	(7.639.336)	39.965.015	13.178.368
JPY	52.719.985	(438)	(8.636.162)	44.083.385	25.063.522
KRW	7.602.426	-	-	7.602.426	-
SEK	5.365.596	80	-	5.365.676	-
USD	707.797.804	8.870.188	(112.815.303)	603.852.689	256.557.311
Total	920.007.236	8.932.277	(145.808.776)	783.130.737	328.760.909
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
USD	241.598.600	9.711.764	(89.707.216)	161.603.148	168.811.849
Total	241.598.600	9.711.764	(89.707.216)	161.603.148	168.811.849
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	4.588.660	9.622	-	4.598.282	1.362.621
CHF	24.175.907	-	(2.876.580)	21.299.327	5.186.369
DKK	3.861.224	-	(482.052)	3.379.172	1.841.121
GBP	16.757.645	27.859	(2.086.587)	14.698.917	2.471.118
HKD	24.273.589	-	(2.927.614)	21.345.975	7.794.451
IDR	6.737.315	-	-	6.737.315	1.769.689
JPY	18.157.131	34.077	(2.457.330)	15.733.878	2.095.299
SEK	-	-	-	-	-
TWD	7.818.699	27.205	-	7.845.904	-
USD	243.968.955	4.788.922	(25.126.787)	223.631.090	70.545.485
Total	350.339.125	4.887.685	(35.956.950)	319.269.860	93.066.153

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	1.496.699	263	(354.289)	1.142.673	-
BRL	1.285.628	15.553	-	1.301.181	-
CAD	3.817.937	19.286	(452.015)	3.385.208	-
CHF	1.067.462	-	-	1.067.462	-
DKK	31.055.132	-	(3.560.712)	27.494.420	4.977.204
GBP	12.790.871	10.646	(2.265.636)	10.535.881	568.602
HKD	3.803.319	-	(1.099.279)	2.704.040	1.107.925
IDR	14.799.706	-	-	14.799.706	1.646.370
JPY	14.006.314	-	(2.940.818)	11.065.496	4.561.773
KES	2.046.516	-	-	2.046.516	454.236
KRW	1.525.847	-	-	1.525.847	-
SEK	9.000.012	-	(1.283.464)	7.716.548	2.186.137
TWD	21.501.420	75.954	-	21.577.374	4.456.349
USD	226.768.710	3.355.614	(33.844.352)	196.279.972	35.417.769
ZAR	6.813.568	3	(781.228)	6.032.343	1.501.308
Total	351.779.141	3.477.319	(46.581.793)	308.674.667	56.877.673

El total de los activos o pasivos financieros que mantenía en divisas el Euro Fixed Income al 31 de diciembre de 2021 o al 31 de diciembre de 2020 era insignificante, por lo que no se vio expuesto al riesgo de divisas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

Análisis de sensibilidad

A 31 de diciembre de 2021, si el euro se hubiera apreciado un 5% en relación con el resto de divisas, permaneciendo constantes las demás variables, el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables y la variación del patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones reembolsables que se indican en el Estado de Resultado Global se habrían reducido por el importe que se indica a continuación. Este análisis se ha realizado por el mismo procedimiento para el 31 de diciembre de 2020.

Denominación del Subfondo	Dic 2021	Dic 2020
	5% variación (EUR)	5% variación (EUR)
US Collection	17.593.190	11.307.147
European Collection	(1.430.938)	(940.048)
Pacific Collection	2.581.305	2.295.304
Emerging Markets Collection	20.981.058	19.169.589
Euro Fixed Income	(28)	-
Global High Yield	52.225.901	45.908.373
Premium Coupon Collection	3.335.887	(2.817.480)
Dynamic Collection	3.195.187	1.605.633
Equity Power Coupon Collection	11.151.794	7.279.145
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	46.888.631	86.544.415
Emerging Markets Multi Asset Collection	5.621.123	8.808.098
Coupon Strategy Collection	3.941.270	(84.482)
New Opportunities Collection	4.074.041	3.391.923
Infrastructure Opportunity Collection	4.019.886	4.929.904
Convertible Strategy Collection	9.792.394	4.358.921
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	18.011	591.312
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	3.344.447	12.850.034
Socially Responsible Collection	2.711.048	1.253.530
Financial Income Strategy	(239.555)	(120.908)
Equilibrium	276.806	(406.229)
Long Short Strategy Collection*	-	280.202
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	12.610.838	11.108.266
European Coupon Strategy Collection	(66.927)	(40.568)
US Coupon Strategy Collection	6.243.231	4.951.902
Dynamic International Value Opportunity	28.293.009	23.555.075
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	35.670.079	19.660.398
European Small Cap Equity	4.900.466	2.673.127
Chinese Road Opportunity	54.507.177	29.750.000
Global Leaders	39.156.537	16.438.045
Emerging Markets Fixed Income	8.080.157	8.440.592
Global Demographic Opportunities	15.963.493	4.653.308
Mediolanum Global Impact	15.433.733	2.843.884

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

Una depreciación del euro del 5% habría resultado en un efecto equivalente, pero contrario, en los importes de los estados financieros arriba indicados, suponiendo que todas las demás variables permaneciesen constantes.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad tenga dificultades a la hora de realizar los activos u obtener financiación de otra forma para cumplir los compromisos asociados a los instrumentos financieros.

Por término general, el patrimonio de los Subfondos se compone de valores negociados activamente y de elevada liquidez. El riesgo de liquidez asociado a la necesidad de atender las solicitudes de reembolso de los Partícipes se atenúa mediante el mantenimiento de un fondo constante de tesorería destinado a atender unos niveles de demanda normales.

Los Subfondos evitan celebrar acuerdos contractuales sobre derivados financieros que puedan dar lugar a una posición no cubierta con activos líquidos suficientes, o a una exposición financiera total superior al total de fondos propios. Las directrices en materia de gestión de riesgos adoptadas por la Sociedad Gestora exigen que la cobertura se componga de reservas de liquidez o títulos físicos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha de 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2021 EUR
US COLLECTION					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	388.596	-	-	-	388.596
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.375.219	-	-	-	1.375.219
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.921.167	-	-	5.921.167
Otros gastos a pagar	905.213	-	-	-	905.213
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	573.330.508	-	-	-	573.330.508
Total	575.999.536	5.921.167	-	-	581.920.703
EUROPEAN COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	228.465	-	-	-	228.465
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	304.720	-	-	-	304.720
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.329.851	-	-	-	1.329.851
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.564.784	-	-	5.564.784
Otros gastos a pagar	864.697	-	-	-	864.697
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	544.873.407	-	-	-	544.873.407
Total	547.601.140	5.564.784	-	-	553.165.924
PACIFIC COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	2.637	-	-	-	2.637
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	118.698	-	-	-	118.698
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	554.859	-	-	-	554.859
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	354.425	-	322.626	677.051
Otros gastos a pagar	275.292	-	-	-	275.292
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	225.806.050	-	-	-	225.806.050
Total	226.757.536	354.425	-	322.626	227.434.587
EMERGING MARKETS COLLECTION					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.149.632	-	-	-	1.149.632
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.520.644	-	-	-	1.520.644
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.440	-	1.674.572	1.676.012
Otros gastos a pagar	902.696	-	-	-	902.696
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	565.416.079	-	-	-	565.416.079
Total	568.989.051	1.440	-	1.674.572	570.665.063

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2021 EUR
EURO FIXED INCOME					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	9.903.555	-	-	-	9.903.555
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.525.770	-	-	-	1.525.770
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1	-	1.793.927	1.793.928
Otros gastos a pagar	25.468.653	-	-	-	25.468.653
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.920.827.119	-	-	-	2.920.827.119
Total	2.957.725.097	1	-	1.793.927	2.959.519.025
GLOBAL HIGH YIELD					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	57.463	-	-	57.463
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	374.028	972.336	-	-	1.346.364
Opciones al valor razonable	30.375	-	20.096	-	50.471
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	910.483	-	-	-	910.483
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	422.089	-	-	-	422.089
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	5.060.910	-	-	-	5.060.910
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	7.290.446	-	-	7.290.446
Otros gastos a pagar	10.848.417	-	-	-	10.848.417
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.341.372.997	-	-	-	2.341.372.997
Total	2.359.019.299	8.320.245	20.096	-	2.367.359.640
PREMIUM COUPON COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	219.744	-	-	219.744
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	111.315	70.999	-	-	182.314
Permutas al valor razonable	-	4.325	-	931.824	936.149
Descubierto bancario	3.053	-	-	-	3.053
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	3.748.997	-	-	-	3.748.997
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.378.993	-	-	-	2.378.993
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	195.072	-	3.937.373	4.132.445
Otros gastos a pagar	3.098.329	-	-	-	3.098.329
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.064.933.680	-	-	-	1.064.933.680
Total	1.074.274.367	490.140	-	4.869.197	1.079.633.704
DYNAMIC COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	16.735	-	-	-	16.735
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	679.474	-	-	-	679.474
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.862.554	-	-	2.862.554
Otros gastos a pagar	330.153	-	-	-	330.153
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	280.148.151	-	-	-	280.148.151
Total	281.174.513	2.862.554	-	-	284.037.067

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2021 EUR
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	278.740	-	-	-	278.740
Descubierto bancario	13	-	-	-	13
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.046.155	-	-	-	2.046.155
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	7.334.852	-	-	7.334.852
Otros gastos a pagar	1.002.666	-	-	-	1.002.666
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	725.454.831	-	-	-	725.454.831
Total	728.782.405	7.334.852	-	-	736.117.257
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	4.140.315	-	-	4.140.315
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	292.819	-	-	-	292.819
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	12.813.288	-	-	-	12.813.288
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	228.632	-	-	-	228.632
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	13.116.228	-	-	-	13.116.228
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	924.033	-	1.984.118	2.908.151
Otros gastos a pagar	9.095.799	-	-	-	9.095.799
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	4.787.151.212	-	-	-	4.787.151.212
Total	4.822.697.978	5.064.348	-	1.984.118	4.829.746.444
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	475.873	-	-	-	475.873
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	52	-	422.253	422.305
Otros gastos a pagar	297.093	-	-	-	297.093
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	187.608.735	-	-	-	187.608.735
Total	188.381.701	52	-	422.253	188.804.006
COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	302.077	-	-	302.077
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	392.787	55.156	-	-	447.943
Permutas al valor razonable	-	-	-	901.897	901.897
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.310.568	-	-	-	1.310.568
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	6.215.128	-	-	-	6.215.128
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	23.656.474	-	-	23.656.474
Otros gastos a pagar	4.187.474	-	-	-	4.187.474
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.386.358.145	-	-	-	2.386.358.145
Total	2.398.464.102	24.013.707	-	901.897	2.423.379.706

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2021 EUR
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	38.543	-	-	-	38.543
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	372.283	-	-	-	372.283
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.524.014	-	-	-	1.524.014
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.473.275	-	-	5.473.275
Otros gastos a pagar	715.768	-	-	-	715.768
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	611.779.189	-	-	-	611.779.189
Total	614.429.797	5.473.275	-	-	619.903.072
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	150.494	-	-	-	150.494
Descubierto bancario	3.384	-	-	-	3.384
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	219.284	-	-	-	219.284
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.304.046	-	-	-	1.304.046
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	403.906	-	2.412.767	2.816.673
Otros gastos a pagar	458.007	-	-	-	458.007
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	470.948.706	-	-	-	470.948.706
Total	473.083.921	403.906	-	2.412.767	475.900.594
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	52.466	624.916	-	-	677.382
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.073.568	-	-	-	1.073.568
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.297.327	-	-	1.297.327
Otros gastos a pagar	406.943	-	-	-	406.943
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	539.235.080	-	-	-	539.235.080
Total	540.768.057	1.922.243	-	-	542.690.300
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	628.533	-	-	-	628.533
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	929.407	-	-	-	929.407
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	73.060	-	265.976	339.036
Otros gastos a pagar	449.286	-	-	-	449.286
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	426.008.734	-	-	-	426.008.734
Total	428.015.960	73.060	-	265.976	428.354.996

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2021 EUR
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	1.716.139	-	-	1.716.139
Descubierto bancario	40.921	-	-	-	40.921
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	11.019.556	-	-	-	11.019.556
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.930.866	-	-	-	1.930.866
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	7.878.418	-	78.507	7.956.925
Otros gastos a pagar	1.517.636	-	-	-	1.517.636
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	878.795.823	-	-	-	878.795.823
Total	893.304.802	9.594.557	-	78.507	902.977.866
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	73.759	-	-	-	73.759
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	667.312	-	-	-	667.312
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.749.149	-	-	2.749.149
Otros gastos a pagar	195.131	-	-	-	195.131
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	275.846.723	-	-	-	275.846.723
Total	276.782.925	2.749.149	-	-	279.532.074
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	1.125.398	-	-	-	1.125.398
Permutas al valor razonable	-	-	180.602	-	180.602
Descubierto bancario	14	-	-	-	14
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	41	-	-	-	41
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	4.346.622	-	-	-	4.346.622
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.656.937	-	-	-	1.656.937
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	9.647.092	-	10.685	9.657.777
Otros gastos a pagar	837.465	-	-	-	837.465
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	946.221.581	-	-	-	946.221.581
Total	954.188.058	9.647.092	180.602	10.685	964.026.437

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2021 EUR
EQUILIBRIUM					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	26.238	-	-	26.238
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	16.197	407.418	-	-	423.615
Permutas al valor razonable	-	4.325	-	975.852	980.177
Descubierto bancario	2.190	-	-	-	2.190
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.789.994	-	-	-	1.789.994
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	366.847	-	-	-	366.847
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	750.822	-	5.655	756.477
Otros gastos a pagar	313.771	-	-	-	313.771
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	201.208.506	-	-	-	201.208.506
Total	203.697.505	1.188.803	-	981.507	205.867.815
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	25.402	670.846	-	-	696.248
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	843.339	-	-	-	843.339
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	903.968	-	-	-	903.968
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	93.993	93.993
Otros gastos a pagar	460.167	-	-	-	460.167
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	411.011.666	-	-	-	411.011.666
Total	413.244.542	670.846	-	93.993	414.009.381
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	104.949	-	-	-	104.949
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	37.780	-	-	-	37.780
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	631.513	-	-	-	631.513
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.486.169	-	-	2.486.169
Otros gastos a pagar	254.038	-	-	-	254.038
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	289.776.698	-	-	-	289.776.698
Total	290.804.978	2.486.169	-	-	293.291.147
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	264	-	-	-	264
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	646.417	-	-	-	646.417
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.036.943	-	-	3.036.943
Otros gastos a pagar	420.809	-	-	-	420.809
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	297.076.702	-	-	-	297.076.702
Total	298.144.192	3.036.943	-	-	301.181.135

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(d) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2021 EUR
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	225.274	-	-	-	225.274
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.374.875	-	-	-	2.374.875
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.549.843	-	-	-	3.549.843
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.197.948	-	3.857.562	5.055.510
Otros gastos a pagar	3.559.595	-	-	-	3.559.595
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.300.381.396	-	-	-	1.300.381.396
Total	1.310.090.983	1.197.948	-	3.857.562	1.315.146.493
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	60.045	-	-	-	60.045
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	693.444	-	-	-	693.444
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.322.255	-	-	-	3.322.255
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	12.872.379	-	-	12.872.379
Otros gastos a pagar	1.599.367	-	-	-	1.599.367
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.322.696.131	-	-	-	1.322.696.131
Total	1.328.371.242	12.872.379	-	-	1.341.243.621
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	468.699	-	-	-	468.699
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	753.091	-	-	-	753.091
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.996.048	-	-	2.996.048
Otros gastos a pagar	323.084	-	-	-	323.084
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	291.262.431	-	-	-	291.262.431
Total	292.807.305	2.996.048	-	-	295.803.353
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	29	-	-	-	29
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	3.040.468	-	-	-	3.040.468
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.945.406	-	-	-	2.945.406
Otros gastos a pagar	5.794.071	-	-	-	5.794.071
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.133.855.419	-	-	-	1.133.855.419
Total	1.145.635.393	-	-	-	1.145.635.393

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2021 EUR
GLOBAL LEADERS					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	56.144	-	-	-	56.144
Descubierto bancario	438	-	-	-	438
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	733.004	-	-	-	733.004
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.031.174	-	-	-	3.031.174
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	11.734.842	-	-	11.734.842
Otros gastos a pagar	1.436.871	-	-	-	1.436.871
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.147.195.829	-	-	-	1.147.195.829
Total	1.152.453.460	11.734.842	-	-	1.164.188.302
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	59.714	-	-	59.714
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	95	101.495	-	-	101.590
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.462.540	-	-	-	1.462.540
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	771.429	-	-	-	771.429
Otros gastos a pagar	198.860	-	-	-	198.860
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	379.937.489	-	-	-	379.937.489
Total	382.370.413	161.209	-	-	382.531.622
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	22.066	-	-	-	22.066
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	100.891	-	-	-	100.891
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.069.783	-	-	-	1.069.783
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.309.930	-	-	4.309.930
Otros gastos a pagar	357.775	-	-	-	357.775
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	429.162.333	-	-	-	429.162.333
Total	430.712.848	4.309.930	-	-	435.022.778
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	15.416	-	-	-	15.416
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	43	-	-	-	43
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.346.964	-	-	-	1.346.964
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.049.787	-	470.323	3.520.110
Otros gastos a pagar	3.231.539	-	-	-	3.231.539
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	543.599.423	-	-	-	543.599.423
Total	548.193.385	3.049.787	-	470.323	551.713.495

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha de 31 de diciembre de 2019, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2020 EUR
US COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	2.376	-	-	-	2.376
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	586.359	-	-	-	586.359
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	952.692	-	-	-	952.692
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.463.663	-	330.941	2.794.604
Otros gastos a pagar	897.232	-	-	-	897.232
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	395.303.202	-	-	-	395.303.202
Total	397.741.861	2.463.663	-	330.941	400.536.465
EUROPEAN COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	676.723	-	-	-	676.723
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	395.299	-	-	-	395.299
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.187.067	-	-	-	1.187.067
Otros gastos a pagar	845.634	-	-	-	845.634
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	477.445.710	-	-	-	477.445.710
Total	480.550.433	-	-	-	480.550.433
PACIFIC COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	52.974	-	-	-	52.974
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	731.118	-	-	-	731.118
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	488.430	-	-	-	488.430
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.780.053	-	243.619	2.023.672
Otros gastos a pagar	249.447	-	-	-	249.447
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	203.602.881	-	-	-	203.602.881
Total	205.124.850	1.780.053	-	243.619	207.148.522
EMERGING MARKETS COLLECTION					
Descubierto bancario	720.934	-	-	-	720.934
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.001.578	-	-	-	1.001.578
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.423.387	-	-	-	1.423.387
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	22.969	-	1.871.360	1.894.329
Otros gastos a pagar	861.200	-	-	-	861.200
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	538.043.320	-	-	-	538.043.320
Total	542.050.419	22.969	-	1.871.360	543.944.748

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2020 EUR
EURO FIXED INCOME					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	692.480	-	-	692.480
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.805.456	-	-	-	2.805.456
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.035.459	-	-	-	1.035.459
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.295.708	-	1	4.295.709
Otros gastos a pagar	16.551.063	-	-	-	16.551.063
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.018.600.852	-	-	-	2.018.600.852
Total	2.038.992.830	4.988.188	-	1	2.043.981.019
GLOBAL HIGH YIELD					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	67.956	-	-	67.956
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	1.479.178	810.157	115.497	-	2.404.832
Opciones al valor razonable	14.109	4.960	-	-	19.069
Permutas al valor razonable	-	-	-	154.342	154.342
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.056.533	-	-	-	1.056.533
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	1.650.000	-	-	-	1.650.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	5.342.581	-	-	-	5.342.581
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	3.731.360	3.731.360
Otros gastos a pagar	13.016.071	-	-	-	13.016.071
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.469.085.905	-	-	-	2.469.085.905
Total	2.491.644.377	883.073	115.497	3.885.702	2.496.528.649
PREMIUM COUPON COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	278.486	-	-	-	278.486
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.789.966	-	-	-	2.789.966
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	1.661.918	1.661.918
Otros gastos a pagar	2.674.230	-	-	-	2.674.230
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.250.481.510	-	-	-	1.250.481.510
Total	1.256.224.192	-	-	1.661.918	1.257.886.110
DYNAMIC COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	103.986	-	-	-	103.986
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	436.022	-	-	-	436.022
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	662.024	-	-	-	662.024
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	577.118	-	627.242	1.204.360
Otros gastos a pagar	277.517	-	-	-	277.517
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	270.511.452	-	-	-	270.511.452
Total	271.991.001	577.118	-	627.242	273.195.361

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2020 EUR
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	851.881	-	-	-	851.881
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	35.989	-	-	-	35.989
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.996.962	-	-	-	1.996.962
Otros gastos a pagar	4.111.956	-	-	-	4.111.956
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	697.532.165	-	-	-	697.532.165
Total	704.528.953	-	-	-	704.528.953
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	914.416	-	-	-	914.416
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	8.081.731	-	-	-	8.081.731
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	10.788.319	-	-	-	10.788.319
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	41.624.733	-	742.712	42.367.445
Otros gastos a pagar	23.549.890	-	-	-	23.549.890
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	3.961.381.882	-	-	-	3.961.381.882
Total	4.004.716.238	41.624.733	-	742.712	4.047.083.683
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	521.794	-	-	-	521.794
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	85.242	85.242
Otros gastos a pagar	326.904	-	-	-	326.904
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	208.604.302	-	-	-	208.604.302
Total	209.453.000	-	-	85.242	209.538.242
COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	1.531.124	102.296	-	-	1.633.420
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	17.566.640	-	-	-	17.566.640
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	7.116.797	-	-	-	7.116.797
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	4.743.521	4.743.521
Otros gastos a pagar	4.241.928	-	-	-	4.241.928
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.719.867.395	-	-	-	2.719.867.395
Total	2.750.323.884	102.296	-	4.743.521	2.755.169.701

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2020 EUR
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	98.111	-	-	-	98.111
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	696.781	-	-	-	696.781
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.352.791	-	-	-	1.352.791
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.584.125	-	41.318	3.625.443
Otros gastos a pagar	526.868	-	-	-	526.868
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	538.102.111	-	-	-	538.102.111
Total	540.776.662	3.584.125	-	41.318	544.402.105
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	472.907	183.177	-	-	656.084
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	682.994	-	-	-	682.994
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.215.753	-	-	-	1.215.753
Otros gastos a pagar	2.321.488	-	-	-	2.321.488
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	427.802.788	-	-	-	427.802.788
Total	432.495.930	183.177	-	-	432.679.107
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	263.525	1.083.304	-	-	1.346.829
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.154.713	-	-	-	1.154.713
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	6.102.724	-	488.569	6.591.293
Otros gastos a pagar	858.040	-	-	-	858.040
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	582.546.910	-	-	-	582.546.910
Total	584.823.188	7.186.028	-	488.569	592.497.785
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	157.197	-	-	157.197
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	150.942	-	-	-	150.942
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	993.744	-	-	-	993.744
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.794.732	-	172.439	4.967.171
Otros gastos a pagar	637.890	-	-	-	637.890
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	461.821.735	-	-	-	461.821.735
Total	463.604.311	4.951.929	-	172.439	468.728.679

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2020 EUR
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
Descubierto bancario	10.553.470	-	-	-	10.553.470
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	5.562.039	-	-	-	5.562.039
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.096.498	-	-	-	2.096.498
Otros gastos a pagar	30.000.400	-	-	-	30.000.400
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	952.090.251	-	-	-	952.090.251
Total	1.000.302.658	-	-	-	1.000.302.658
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	162.541	-	-	-	162.541
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	460.101	-	-	-	460.101
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	438.462	-	319.048	757.510
Otros gastos a pagar	259.491	-	-	-	259.491
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	187.947.637	-	-	-	187.947.637
Total	188.829.770	438.462	-	319.048	189.587.280
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	816.678	-	-	-	816.678
Permutas al valor razonable	-	-	-	1.030.238	1.030.238
Descubierto bancario	28	-	-	-	28
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	106	-	-	-	106
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.421.712	-	-	-	1.421.712
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	7.492.817	-	79.195	7.572.012
Otros gastos a pagar	2.717.040	-	-	-	2.717.040
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	800.944.955	-	-	-	800.944.955
Total	805.900.519	7.492.817	-	1.109.433	814.502.769
EQUILIBRIUM					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	322.205	-	-	322.205
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	49.091	226.803	-	-	275.894
Permutas al valor razonable	-	-	-	812.433	812.433
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.293.126	-	-	-	2.293.126
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	1.040.000	-	-	-	1.040.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	437.436	-	-	-	437.436
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	41.773	-	1.884	43.657
Otros gastos a pagar	292.704	-	-	-	292.704
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	240.504.967	-	-	-	240.504.967
Total	244.617.324	590.781	-	814.317	246.022.422

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2020 EUR
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	208.221	-	-	208.221
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.042.498	-	-	-	2.042.498
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	98.126	-	-	-	98.126
Otros gastos a pagar	270.849	-	-	-	270.849
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	38.054.636	-	-	-	38.054.636
Total	40.466.109	208.221	-	-	40.674.330
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	20.992	-	-	-	20.992
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	264.895	-	-	-	264.895
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	578.557	-	-	-	578.557
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	905.616	-	-	-	905.616
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	646.184	-	271.219	917.403
Otros gastos a pagar	499.181	-	-	-	499.181
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	414.465.635	-	-	-	414.465.635
Total	416.734.876	646.184	-	271.219	417.652.279
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	369.981	26.326	-	-	396.307
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	643.667	-	-	-	643.667
Otros gastos a pagar	548.462	-	-	-	548.462
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	292.276.789	-	-	-	292.276.789
Total	293.838.899	26.326	-	-	293.865.225
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	52.400	-	-	-	52.400
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	622.133	-	-	-	622.133
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	603.817	-	-	-	603.817
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	341.312	-	-	341.312
Otros gastos a pagar	342.336	-	-	-	342.336
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	274.005.148	-	-	-	274.005.148
Total	275.625.834	341.312	-	-	275.967.146

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2020 EUR
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	5.419	-	-	5.419
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	219.839	-	-	-	219.839
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	19.002	-	-	-	19.002
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.727.082	-	-	-	2.727.082
Otros gastos a pagar	1.592.661	-	-	-	1.592.661
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	979.904.058	-	-	-	979.904.058
Total	984.462.642	5.419	-	-	984.468.061
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	190.654	-	-	-	190.654
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	653.878	-	-	-	653.878
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.745.810	-	-	-	1.745.810
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	7.422.717	-	497.592	7.920.309
Otros gastos a pagar	1.004.749	-	-	-	1.004.749
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	716.677.263	-	-	-	716.677.263
Total	720.272.354	7.422.717	-	497.592	728.192.663
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
Descubierto bancario	8	-	-	-	8
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	145.935	-	-	-	145.935
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	358.980	-	-	-	358.980
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	215.473	-	-	215.473
Otros gastos a pagar	285.318	-	-	-	285.318
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	139.362.559	-	-	-	139.362.559
Total	140.152.800	215.473	-	-	140.368.273
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.675.271	-	-	-	1.675.271
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.569.828	-	-	-	1.569.828
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	6.641.257	-	1.993.975	8.635.232
Otros gastos a pagar	5.799.246	-	-	-	5.799.246
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	646.553.235	-	-	-	646.553.235
Total	655.597.580	6.641.257	-	1.993.975	664.232.812

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2020 EUR
GLOBAL LEADERS					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	67.639	-	-	-	67.639
Descubierto bancario	6	-	-	-	6
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	324.237	-	-	-	324.237
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.434.721	-	-	-	1.434.721
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.799.803	-	375.444	5.175.247
Otros gastos a pagar	2.410.911	-	-	-	2.410.911
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	559.550.966	-	-	-	559.550.966
Total	563.788.480	4.799.803	-	375.444	568.963.727
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	447.545	-	-	447.545
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	308.812	1.051.956	-	-	1.360.768
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	674.350	-	-	-	674.350
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	652.961	-	-	-	652.961
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	916	916
Otros gastos a pagar	301.487	-	-	-	301.487
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	330.440.977	-	-	-	330.440.977
Total	332.378.587	1.499.501	-	916	333.879.004
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	8.443	-	-	-	8.443
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	37.828	-	-	-	37.828
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	276.337	-	-	-	276.337
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.198.908	-	71.520	1.270.428
Otros gastos a pagar	934.633	-	-	-	934.633
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	118.099.543	-	-	-	118.099.543
Total	119.356.784	1.198.908	-	71.520	120.627.212
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	3.588	-	-	-	3.588
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	208.252	-	-	-	208.252
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	923.443	-	-	923.443
Otros gastos a pagar	2.808.732	-	-	-	2.808.732
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	91.462.139	-	-	-	91.462.139
Total	94.482.711	923.443	-	-	95.406.154

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

Riesgo de concentración

Determinados Subfondos pueden tener una base concentrada de Partícipes en la que la clase de grandes Partícipes institucionales represente una parte sustancial del patrimonio neto de un Subfondo. Esta circunstancia expone a otros Partícipes del Subfondo a ciertos riesgos, entre ellos, el riesgo de que una parte significativa de los activos de un Subfondo pueda reembolsarse cualquier día, lo que podría afectar a la viabilidad general del Subfondo o a la capacidad de otros Partícipes, que no hayan presentado solicitudes de reembolso ese día, de lograr el reembolso de sus activos del Subfondo. Los siguientes Subfondos están expuestos a un elevado riesgo de concentración, ya que algunos de sus Partícipes poseen más del 20% de su Patrimonio Neto. La concentración de intereses de los Partícipes podría incidir de manera sustancial en el Subfondo en caso de que dichos Partícipes soliciten la retirada de fuertes sumas de capital.

Denominación del Subfondo	Nombre de los Partícipes	Dic 2021	Dic 2020
Euro Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	-*	20,26%
Dynamic Collection	Mediolanum Vita S.p.A	22,27%	-*
Emerging Markets Multi Asset Collection	Mediolanum Vita S.p.A	23,15%	20,46%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Mediolanum Vita S.p.A	23,78%	21,08%
Socially Responsible Collection	Mediolanum Vita S.p.A	33,76%	31,82%
Financial Income Strategy	Mediolanum Vita S.p.A	26,25%	23,34%
Equilibrium	Mediolanum Vita S.p.A	21,89%	-*
Dynamic International Value Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	31,76%	-*
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	35,35%	41,50%
European Small Cap Equity	Mediolanum Vita S.p.A	35,56%	31,01%
Chinese Road Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	27,66%	24,91%
Global Leaders	Mediolanum Vita S.p.A	43,37%	35,45%
Emerging Markets Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	28,64%	28,61%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	48,18%	63,82%
Mediolanum Global Impact	Mediolanum Vita S.p.A	46,10%	75,37%

* Menos del 20%

Mediolanum Vita S.p.A es una parte vinculada con arreglo a lo indicado en la Nota 22.

(d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se plantea cuando existe la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del incumplimiento de las condiciones de un contrato por la contraparte. Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que variará en función de las posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera.

Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. La exposición de un Subfondo frente a cualquier contraparte relacionada con cualesquiera técnicas o instrumentos que emplee al efecto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, o con fines de cobertura del riesgo de cambio, no podrá representar más del 5% del Patrimonio Neto del Subfondo. Este límite se incrementa hasta el 10% del Patrimonio Neto del Subfondo cuando la contraparte sea una entidad de crédito perteneciente a alguna de las categorías indicadas en el Reglamento OICVM. Le rogamos que consulte las siguientes categorías:

- i) una entidad de crédito autorizada en el Espacio Económico Europeo (EEE) (Estados miembros de la Unión Europea, Noruega, Islandia, Liechtenstein);
- ii) una entidad de crédito autorizada en el seno de un estado signatario, que no sea un Estado miembro del EEE, del Acuerdo del Comité de Basilea (Tratado de Basilea I) de julio de 1988 (Suiza, Canadá, Japón, Estados Unidos);
- iii) una entidad de crédito autorizada en el Reino Unido, Jersey, Guernsey, la Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda.

Asimismo, el riesgo de crédito surge cuando el Subfondo mantiene efectivo o depósitos en una entidad de crédito o en el Administrador Fiduciario y se materializa cuando la contraparte no reembolsa el importe según lo exigido. Conforme al Reglamento OICVM, un Subfondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en depósitos con una misma entidad de crédito. Los depósitos que un Subfondo realice en cualquier entidad de crédito que no pertenezca a las categorías anteriormente citadas no podrán representar más del 10% de su Patrimonio Neto.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(d) Riesgo de crédito (cont.)

Cuando sea necesario, los Subfondos podrán aceptar garantías de sus contrapartes con vistas a reducir la exposición al riesgo de contraparte generado con el empleo de IFDs OTC y técnicas de gestión eficiente de la cartera. Las garantías recibidas por el Subfondo consistirán en garantías dinerarias y/o valores con garantía del Gobierno de diferentes vencimientos que cumplan los requisitos del Banco Central de Irlanda relativos a las garantías no dinerarias susceptibles de ser otorgadas a OICVMs.

Las garantías dinerarias recibidas no se reinvertirán. Las garantías recibidas por un Subfondo en forma de cesión de títulos serán mantenidas por el Fiduciario. En el caso de otras clases de garantías, estas podrán ser mantenidas por un depositario tercero sujeto a supervisión cautelar y no vinculado con el proveedor de la garantía.

Las garantías recibidas, distintas de dinero en efectivo, serán muy líquidas y se negociarán en un mercado regulado o en un sistema de negociación multilateral con una formación de precios transparente para que puedan venderse rápidamente a un precio cercano a su valoración de preventa. Las garantías recibidas serán emitidas por una entidad independiente de la contraparte y no se prevé que presenten una alta correlación con los resultados de la contraparte. Las garantías estarán lo bastante diversificadas por países, mercados y emisores, siendo la exposición máxima a un determinado emisor del 20% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo. Si un Subfondo está expuesto a diferentes contrapartes, las distintas cestas de garantías serán agregadas para calcular el límite de exposición del 20% a un solo emisor. Además, un Subfondo podrá estar completamente garantizado con diferentes valores mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario emitidos o avalados por un Estado miembro, una o más de sus autoridades locales, un país tercero o un organismo público internacional al que pertenezcan uno o más Estados miembros. En este caso, el correspondiente Subfondo recibirá valores procedentes de, al menos, 6 emisiones diferentes, si bien los valores procedentes de una sola emisión no representarán más del 30% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo.

El nivel requerido de garantías aportadas podrá variar entre las distintas contrapartes con las que un Subfondo negocia, si bien se atenderán en todo caso a los requisitos del Banco Central de Irlanda. La política de recortes de valoración (“haircut”) aplicada a las garantías aportadas se negociará con cada contraparte de forma independiente y variará en función de la clase de activo que el Subfondo reciba, tomando en consideración las características de los activos aportados como garantía, como su solvencia crediticia, volatilidad de precio o resultados en cualesquiera pruebas de estrés de liquidez a las que hayan sido sometidos.

A 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los activos financieros expuestos al riesgo de crédito incluían instrumentos financieros derivados, con arreglo a lo indicado en las Notas 12 a 15, así como efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar, tal como se indica en la Nota 10. En la Nota 16 se explica de forma pormenorizada la valoración de los instrumentos financieros derivados. El valor contable de estos activos financieros representa la exposición máxima al riesgo crediticio en la fecha de elaboración del informe. En la Nota 19 se describen las garantías admitidas en relación con el préstamo de valores. A continuación se detallan las calificaciones crediticias de las contrapartes de las posiciones de los Subfondos a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, otorgadas por las conocidas agencias de calificación S&P y Fitch:

Efectivo	Calificación crediticia	
	Dic 2021	Dic 2020
Bank of America, N.A.	-	A+
Citibank, N.A.	A+	A+
Deutsche Bank AG	A-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	BBB+
HSBC Bank Plc	-	A+
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Morgan Stanley	A+	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	A	-
Standard Chartered Bank	A+	A
UBS AG London Branch	A+	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(d) Riesgo de crédito (cont.)

Instrumento derivado	Calificación crediticia	
	Dic 2021	Dic 2020
Bank of America, N.A.	-	A+
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	A+	-
Citibank, N.A.	A+	A+
Credit Suisse International AG	A+	-
Deutsche Bank AG	A-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	BBB+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A+	-
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	A+	A+
Morgan Stanley	A+	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	A	A
Standard Chartered Bank	A+	A
State Street Bank and Trust Company	AA-	-
Toronto Dominion Bank, N.A.	-	AA-
UBS AG	A+	-

Préstamo de valores	Calificación crediticia	
	Dic 2021	Dic 2020
Brown Brothers Harriman	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.*	-	BBB+

Con efecto a partir del 30 de agosto de 2021, Goldman Sachs Group, Inc. deja de actuar en calidad de Agente de Préstamo de Valores.

En la siguiente tabla se resume la calidad crediticia de los instrumentos financieros derivados, el efectivo y los equivalentes a efectivo, el margen de efectivo por cobrar y el efectivo a modo de garantía del Fondo, con arreglo a la calificación emitida por la conocida agencia S&P:

Calificación	Dic 2021	Dic 2020
AA-	89,31%	89,98%
A+	4,96%	3,74%
A	0,05%	0,10%
BBB+	5,68%	6,18%
Total	100,00%	100,00%

(e) Depósito y riesgo de titularidad

Las obligaciones del Administrador Fiduciario consisten en ofrecer servicios de custodia, supervisión y verificación de activos respecto a los activos del Fondo y cada uno de los Subfondos, con arreglo a las disposiciones del Reglamento OICVM. Asimismo prestará servicios de control del efectivo respecto a los flujos de caja y las suscripciones de cada Subfondo.

El Administrador Fiduciario responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo su custodia (como por ejemplo, aquellos activos que deban estar bajo custodia con arreglo al Reglamento OICVM) o bajo la custodia de cualquier subdepositario designado por el Administrador Fiduciario. No obstante, el Administrador Fiduciario no será responsable de la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo el depósito del Administrador Fiduciario o cualquier subdepositario si puede demostrar que esta se ha producido como consecuencia de un acontecimiento externo que esté fuera de su control razonable, cuyas consecuencias no podrían haberse evitado pese a todos los esfuerzos razonables por evitarlas. El Administrador Fiduciario también responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por cualquier otra pérdida que estos hayan sufrido como consecuencia de su negligencia o incumplimiento intencionado de las obligaciones de Administrador Fiduciario con arreglo al Reglamento OICVM.

No obstante, conviene resaltar que otras jurisdicciones pueden tener normas distintas de las irlandesas en materia de custodia de activos y reconocimiento de los derechos de un titular efectivo como un Subfondo. Por lo tanto, en esas jurisdicciones existe el riesgo de que, si un subdepositario entra en concurso de acreedores o es declarado insolvente, no se reconozca la titularidad efectiva del Subfondo sobre los activos mantenidos por ese subdepositario y, por consiguiente, los acreedores del subdepositario podrán tratar de recurrir a los activos del Subfondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(e) Depósito y riesgo de titularidad (cont.)

En las jurisdicciones en las que sí se reconozca en última instancia la titularidad efectiva del Subfondo sobre sus activos, el Subfondo podrá sufrir retrasos y costes a la hora de recuperar esos activos. Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, como Rusia y Argentina, los activos de un Subfondo que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

(f) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipos de interés es el que implica el hecho de que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar a consecuencia de los cambios que se producen en los tipos de interés en el mercado. Los Subfondos pueden invertir en valores que devengan intereses, que en concreto pueden verse expuestos al riesgo de tipos de interés.

El perfil de tipo de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2021 (expresado en euros) se indica al dorso. El análisis de sensibilidad se basa en una variación del 5% de los tipos de interés frente a activos financieros con tipo de interés variable solo cuando todas las demás variables permanecen constantes. La sensibilidad a los tipos de interés anteriormente descrita representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés futuros, podrían diferir sustancialmente de los datos indicados.

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
US COLLECTION					
CAD	29	-	-	29	-
EUR	109.317.190	-	-	109.317.190	-
USD	438.299.022	-	-	438.299.022	-
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	5.281.192	-	-	5.281.192	-
EUR	501.313.477	-	-	501.313.477	-
GBP	31.586.384	-	-	31.586.384	-
SEK	1.193.865	-	-	1.193.865	-
PACIFIC COLLECTION					
AUD	4.513.860	-	-	4.513.860	-
CNH	2.304.574	-	-	2.304.574	-
EUR	136.609.281	-	-	136.609.281	-
HKD	12.718.685	-	-	12.718.685	-
IDR	2.760.314	-	-	2.760.314	-
INR	3.374.186	-	-	3.374.186	-
JPY	20.586.119	-	-	20.586.119	-
KRW	5.922.211	-	-	5.922.211	-
SGD	544.127	-	-	544.127	-
TWD	7.779.366	-	-	7.779.366	-
USD	23.428.859	-	-	23.428.859	-
VND	436.406	-	-	436.406	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EMERGING MARKETS COLLECTION					
BRL	6.115.520	-	-	6.115.520	-
CNH	11.411.251	-	-	11.411.251	-
EUR	143.172.529	-	-	143.172.529	-
HKD	48.869.701	-	-	48.869.701	-
HUF	3.435.622	-	-	3.435.622	-
IDR	7.040.112	-	-	7.040.112	-
INR	6.767.224	-	-	6.767.224	-
KRW	33.220.314	-	-	33.220.314	-
MXN	1.716.642	-	-	1.716.642	-
TRY	563.779	-	-	563.779	-
TWD	32.031.042	-	-	32.031.042	-
USD	260.612.426	-	-	260.612.426	-
ZAR	4.644.728	-	-	4.644.728	-
EURO FIXED INCOME					
EUR	2.793.693.791	2.526.492.524	260.180.267	7.021.000	13.009.013
GLOBAL HIGH YIELD					
CAD	3.963.341	3.963.341	-	-	-
CHF	1.717.156	1.717.156	-	-	-
EUR	449.239.877	424.267.407	24.972.470	-	1.248.624
GBP	38.230.175	38.230.175	-	-	-
USD	1.653.274.541	1.454.511.024	38.185.068	160.578.449	1.909.253
PREMIUM COUPON COLLECTION					
BRL	757.274	-	-	757.274	-
CHF	3.544.404	-	-	3.544.404	-
EUR	824.139.654	161.033.116	4.718.500	658.388.038	235.925
GBP	26.133.053	3.034.022	-	23.099.031	-
IDR	959.145	959.145	-	-	-
JPY	1.411.701	-	-	1.411.701	-
MXN	1.124.600	1.124.600	-	-	-
MYR	1.324.323	1.324.323	-	-	-
NZD	1.418.940	1.418.940	-	-	-
PEN	1.104.250	1.104.250	-	-	-
PHP	716.702	716.702	-	-	-
RUB	917.899	917.899	-	-	-
SEK	1.491.278	-	-	1.491.278	-
SGD	1.758.388	1.758.388	-	-	-
USD	165.237.832	6.999.723	-	158.238.109	-
DYNAMIC COLLECTION					
EUR	139.856.235	-	-	139.856.235	-
GBP	8.514.746	-	-	8.514.746	-
USD	123.418.477	-	-	123.418.477	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
CHF	17.380.510	-	-	17.380.510	-
DKK	72.503	-	-	72.503	-
EUR	283.014.414	-	-	283.014.414	-
GBP	193.987.918	-	-	193.987.918	-
JPY	3.710.559	-	-	3.710.559	-
KRW	4.815.821	-	-	4.815.821	-
SEK	6.008.186	-	-	6.008.186	-
TWD	3.616.148	-	-	3.616.148	-
USD	212.695.423	-	-	212.695.423	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
AUD	1.554.973	-	-	1.554.973	-
CHF	79.438.296	-	-	79.438.296	-
CNH	2.280.090	-	-	2.280.090	-
DKK	38.697.062	-	-	38.697.062	-
EUR	2.277.496.720	-	-	2.277.496.720	-
GBP	113.540.478	-	-	113.540.478	-
HKD	53.957.881	-	-	53.957.881	-
IDR	2.366.357	-	-	2.366.357	-
INR	30.391.238	-	-	30.391.238	-
JPY	391.358.984	-	-	391.358.984	-
KRW	19.672.165	-	-	19.672.165	-
MYR	2.555.524	-	-	2.555.524	-
PHP	676.500	-	-	676.500	-
SEK	24.901.464	-	-	24.901.464	-
SGD	4.032.538	-	-	4.032.538	-
THB	1.517.580	-	-	1.517.580	-
TWD	22.893.939	-	-	22.893.939	-
USD	987.167.471	-	-	987.167.471	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
EUR	71.390.472	-	-	71.390.472	-
USD	112.160.243	-	-	112.160.243	-
COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	21.355.014	-	-	21.355.014	-
DKK	194.384	-	-	194.384	-
EUR	1.425.180.409	369.466.458	-	1.055.713.951	-
GBP	180.922.092	-	-	180.922.092	-
JPY	2.171.944	-	-	2.171.944	-
KRW	5.187.828	-	-	5.187.828	-
SEK	5.984.387	-	-	5.984.387	-
TWD	3.909.349	-	-	3.909.349	-
USD	634.632.240	-	-	634.632.240	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
EUR	395.247.824	-	-	395.247.824	-
GBP	27.957.381	-	-	27.957.381	-
USD	152.676.415	-	-	152.676.415	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	9.958.090	-	-	9.958.090	-
CAD	18.720.727	-	-	18.720.727	-
CHF	3.110.609	-	-	3.110.609	-
DKK	2.673.057	-	-	2.673.057	-
EUR	274.907.435	-	-	274.907.435	-
GBP	28.174.636	-	-	28.174.636	-
HKD	20.676.073	-	-	20.676.073	-
JPY	1.339.479	-	-	1.339.479	-
MXN	5.347.624	-	-	5.347.624	-
NZD	1.426.484	-	-	1.426.484	-
USD	88.421.220	-	-	88.421.220	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
EUR	188.726.319	-	-	188.726.319	-
USD	333.412.424	-	-	333.412.424	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	409.429.179	-	-	409.429.179	-
USD	920.027	-	-	920.027	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
EUR	740.593.800	-	-	740.593.800	-
USD	70.054.937	-	-	70.054.937	-
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
AUD	731.050	-	-	731.050	-
EUR	170.448.550	-	-	170.448.550	-
GBP	3.053.346	-	-	3.053.346	-
JPY	1.547.487	-	-	1.547.487	-
SEK	1.446.529	-	-	1.446.529	-
USD	92.097.388	-	-	92.097.388	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
CAD	9.222.470	-	-	9.222.470	-
CHF	4.608.570	-	-	4.608.570	-
EUR	336.803.818	296.654.947	8.255.026	31.893.845	412.751
GBP	68.185.011	55.026.906	-	13.158.105	-
JPY	2.259.641	-	-	2.259.641	-
SEK	4.554.996	-	-	4.554.996	-
USD	365.872.566	308.555.864	32.339.440	24.977.262	1.616.972

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EQUILIBRIUM					
BRL	783.054	-	-	783.054	-
EUR	104.059.121	73.246.321	-	30.812.800	-
GBP	26.653.764	26.653.764	-	-	-
IDR	996.151	996.151	-	-	-
MXN	1.157.054	1.157.054	-	-	-
MYR	1.380.927	1.380.927	-	-	-
NZD	1.534.771	1.534.771	-	-	-
PEN	1.150.731	1.150.731	-	-	-
PHP	695.306	695.306	-	-	-
RUB	960.683	960.683	-	-	-
SGD	1.801.728	1.801.728	-	-	-
USD	47.718.366	46.054.541	15.997	1.647.828	800
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	29.115.991	-	-	29.115.991	-
USD	370.568.829	-	-	370.568.829	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	242.475.484	23.823.644	-	218.651.840	-
GBP	34.893.733	-	-	34.893.733	-
USD	5.616.000	-	-	5.616.000	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	46.303.790	-	-	46.303.790	-
USD	243.375.499	40.786.087	-	202.589.412	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	3.939.029	-	-	3.939.029	-
BRL	1.858.664	-	-	1.858.664	-
CAD	15.476.870	-	-	15.476.870	-
CHF	19.160.619	-	-	19.160.619	-
DKK	8.982.641	-	-	8.982.641	-
EUR	386.940.339	-	-	386.940.339	-
GBP	71.297.119	-	-	71.297.119	-
HKD	17.741.049	-	-	17.741.049	-
JPY	92.285.994	-	-	92.285.994	-
KRW	6.186.325	-	-	6.186.325	-
SEK	5.863.758	-	-	5.863.758	-
SGD	2.992.023	-	-	2.992.023	-
TWD	10.987.814	-	-	10.987.814	-
USD	568.055.782	-	-	568.055.782	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	26.501.112	-	-	26.501.112	-
CHF	19.368.982	-	-	19.368.982	-
EUR	389.687.675	-	-	389.687.675	-
GBP	45.039.225	-	-	45.039.225	-
HKD	61.025.585	-	-	61.025.585	-
IDR	11.717.203	-	-	11.717.203	-
JPY	60.814.682	-	-	60.814.682	-
KRW	21.425.205	-	-	21.425.205	-
NOK	10.113.477	-	-	10.113.477	-
USD	626.129.149	-	-	626.129.149	-
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	17.865.095	-	-	17.865.095	-
DKK	3.405.187	-	-	3.405.187	-
EUR	178.349.943	-	-	178.349.943	-
GBP	53.236.846	-	-	53.236.846	-
NOK	719.168	-	-	719.168	-
SEK	22.553.569	-	-	22.553.569	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	9.087.748	-	-	9.087.748	-
CNH	296.414.885	-	-	296.414.885	-
HKD	495.205.316	-	-	495.205.316	-
USD	285.920.319	-	-	285.920.319	-
GLOBAL LEADERS					
AUD	16.895.312	-	-	16.895.312	-
CAD	11.897.612	-	-	11.897.612	-
CHF	45.535.765	-	-	45.535.765	-
DKK	17.815.296	-	-	17.815.296	-
EUR	187.276.033	-	-	187.276.033	-
GBP	6.773.089	-	-	6.773.089	-
HKD	47.604.351	-	-	47.604.351	-
JPY	52.719.985	-	-	52.719.985	-
KRW	7.602.426	-	-	7.602.426	-
SEK	5.365.596	-	-	5.365.596	-
USD	707.797.804	-	-	707.797.804	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
EUR	111.016.817	33.892.278	9.293.170	67.831.369	464.659
USD	241.598.600	198.724.441	42.874.159	-	2.143.708

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	4.588.660	-	-	4.588.660	-
CHF	24.175.907	-	-	24.175.907	-
DKK	3.861.224	-	-	3.861.224	-
EUR	61.131.670	-	-	61.131.670	-
GBP	16.757.645	-	-	16.757.645	-
HKD	24.273.589	-	-	24.273.589	-
IDR	6.737.315	-	-	6.737.315	-
JPY	18.157.131	-	-	18.157.131	-
TWD	7.818.699	-	-	7.818.699	-
USD	243.968.955	-	-	243.968.955	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	1.496.699	-	-	1.496.699	-
BRL	1.285.628	-	-	1.285.628	-
CAD	3.817.937	-	-	3.817.937	-
CHF	1.067.462	-	-	1.067.462	-
DKK	31.055.132	-	-	31.055.132	-
EUR	173.041.629	-	-	173.041.629	-
GBP	12.790.871	-	-	12.790.871	-
HKD	3.803.319	-	-	3.803.319	-
IDR	14.799.706	-	-	14.799.706	-
JPY	14.006.314	-	-	14.006.314	-
KES	2.046.516	-	-	2.046.516	-
KRW	1.525.847	-	-	1.525.847	-
SEK	9.000.012	-	-	9.000.012	-
TWD	21.501.420	-	-	21.501.420	-
USD	226.768.710	-	-	226.768.710	-
ZAR	6.813.568	-	-	6.813.568	-

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2020 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en una variación del 5% de los tipos de interés frente a activos financieros con tipo de interés variable solo cuando todas las demás variables permanecen constantes. La sensibilidad a los tipos de interés anteriormente descrita representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés futuros, podrían diferir sustancialmente de los datos indicados.

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
US COLLECTION					
EUR	75.793.475	-	-	75.793.475	-
USD	288.194.802	-	-	288.194.802	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	8.586.450	-	-	8.586.450	-
DKK	1.658.681	-	-	1.658.681	-
EUR	418.997.140	-	-	418.997.140	-
GBP	25.908.990	-	-	25.908.990	-
NOK	635.996	-	-	635.996	-
SEK	4.285.556	-	-	4.285.556	-
PACIFIC COLLECTION					
AUD	3.648.065	-	-	3.648.065	-
CNH	1.167.659	-	-	1.167.659	-
EUR	113.162.310	-	-	113.162.310	-
HKD	15.397.397	-	-	15.397.397	-
IDR	2.157.746	-	-	2.157.746	-
INR	3.294.256	-	-	3.294.256	-
JPY	18.992.016	-	-	18.992.016	-
KRW	3.978.507	-	-	3.978.507	-
TWD	7.693.236	-	-	7.693.236	-
USD	17.627.462	-	-	17.627.462	-
VND	319.283	-	-	319.283	-
EMERGING MARKETS COLLECTION					
BRL	2.900.851	-	-	2.900.851	-
CNH	13.898.383	-	-	13.898.383	-
EUR	126.367.712	-	-	126.367.712	-
HKD	39.817.381	-	-	39.817.381	-
HUF	2.007.252	-	-	2.007.252	-
IDR	4.350.877	-	-	4.350.877	-
INR	4.879.835	-	-	4.879.835	-
KRW	39.310.452	-	-	39.310.452	-
MXN	1.349.272	-	-	1.349.272	-
THB	1.159.385	-	-	1.159.385	-
TWD	25.730.076	-	-	25.730.076	-
USD	240.811.216	-	-	240.811.216	-
ZAR	3.359.966	-	-	3.359.966	-
EURO FIXED INCOME					
EUR	1.913.985.319	1.661.503.279	245.391.981	7.090.059	12.269.599
GLOBAL HIGH YIELD					
CHF	258.154	258.154	-	-	-
EUR	479.218.135	441.097.460	38.120.675	-	1.906.034
GBP	31.874.623	31.874.623	-	-	-
USD	1.814.215.477	1.568.309.879	221.498.136	24.407.462	11.074.907
PREMIUM COUPON COLLECTION					
EUR	1.208.066.199	199.051.658	4.311.000	1.004.703.541	215.550
USD	41.040.218	-	-	41.040.218	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
DYNAMIC COLLECTION					
EUR	174.773.699	-	-	174.773.699	-
GBP	7.864.054	-	-	7.864.054	-
USD	85.911.812	-	-	85.911.812	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
CHF	19.077.600	-	-	19.077.600	-
EUR	310.284.709	-	-	310.284.709	-
GBP	154.780.009	-	-	154.780.009	-
JPY	2.024.172	-	-	2.024.172	-
KRW	6.157.628	-	-	6.157.628	-
NOK	421.010	-	-	421.010	-
SEK	7.455.491	-	-	7.455.491	-
TWD	3.052.441	-	-	3.052.441	-
USD	186.792.591	-	-	186.792.591	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CHF	49.611.265	-	-	49.611.265	-
CNH	7.809.040	-	-	7.809.040	-
DKK	42.566.325	-	-	42.566.325	-
EUR	830.839.722	-	-	830.839.722	-
GBP	61.871.879	-	-	61.871.879	-
HKD	50.453.551	-	-	50.453.551	-
IDR	968.588	-	-	968.588	-
INR	37.349.172	-	-	37.349.172	-
JPY	286.903.186	-	-	286.903.186	-
KRW	14.895.514	-	-	14.895.514	-
MYR	1.293.544	-	-	1.293.544	-
NOK	1.985.041	-	-	1.985.041	-
PHP	273.418	-	-	273.418	-
SEK	9.553.381	-	-	9.553.381	-
SGD	1.621.399	-	-	1.621.399	-
THB	1.220.069	-	-	1.220.069	-
TWD	9.485.510	-	-	9.485.510	-
USD	1.987.908.177	-	-	1.987.908.177	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
EUR	27.306.743	-	-	27.306.743	-
GBP	10.616.948	-	-	10.616.948	-
USD	165.394.789	-	-	165.394.789	-
COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	23.573.302	-	-	23.573.302	-
EUR	2.134.634.167	398.177.408	-	1.736.456.759	-
GBP	35.198.428	-	-	35.198.428	-
JPY	2.645.501	-	-	2.645.501	-
KRW	8.052.722	-	-	8.052.722	-
NOK	710.508	-	-	710.508	-
SEK	9.881.338	-	-	9.881.338	-
TWD	4.008.256	-	-	4.008.256	-
USD	481.717.886	-	-	481.717.886	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
EUR	371.781.650	-	-	371.781.650	-
GBP	41.613.431	-	-	41.613.431	-
USD	117.870.266	-	-	117.870.266	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	15.913.938	-	-	15.913.938	-
CAD	16.917.166	-	-	16.917.166	-
CHF	4.455.869	-	-	4.455.869	-
DKK	120.450	-	-	120.450	-
EUR	218.404.751	-	-	218.404.751	-
GBP	4.773.189	-	-	4.773.189	-
HKD	15.304.823	-	-	15.304.823	-
JPY	2.811.560	-	-	2.811.560	-
MXN	9.428.988	-	-	9.428.988	-
NZD	4.768.503	-	-	4.768.503	-
USD	109.887.695	-	-	109.887.695	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
EUR	340.079.409	-	-	340.079.409	-
USD	218.024.283	-	-	218.024.283	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	433.571.900	-	-	433.571.900	-
USD	10.378.413	-	-	10.378.413	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
EUR	684.408.935	-	-	684.408.935	-
USD	259.054.296	-	-	259.054.296	-
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
CHF	816.529	-	-	816.529	-
DKK	1.316.993	-	-	1.316.993	-
EUR	118.276.806	-	-	118.276.806	-
GBP	1.349.942	-	-	1.349.942	-
HKD	800.385	-	-	800.385	-
JPY	1.001.426	-	-	1.001.426	-
KRW	1.597.439	-	-	1.597.439	-
SEK	1.433.416	-	-	1.433.416	-
TWD	1.310.391	-	-	1.310.391	-
USD	50.411.313	-	-	50.411.313	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
CHF	7.665.098	-	-	7.665.098	-
EUR	272.015.611	230.290.176	7.984.688	33.740.747	399.234
GBP	45.007.600	37.205.041	-	7.802.559	-
HKD	2.401.069	-	-	2.401.069	-
JPY	4.580.225	-	-	4.580.225	-
USD	369.347.013	283.108.245	47.247.953	38.990.815	2.362.398

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EQUILIBRIUM					
EUR	68.038.299	31.451.710	-	36.586.589	-
GBP	40.073.887	40.073.887	-	-	-
USD	90.410.447	90.395.748	14.699	-	735
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*					
EUR	25.474.446	-	-	25.474.446	-
GBP	1.132.165	-	-	1.132.165	-
USD	6.143.036	-	-	6.143.036	-
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	58.780.342	-	-	58.780.342	-
HKD	6.300.386	-	-	6.300.386	-
USD	340.895.921	-	-	340.895.921	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	258.922.159	27.774.175	-	231.147.984	-
GBP	27.327.837	-	-	27.327.837	-
USD	5.358.482	-	-	5.358.482	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	57.477.065	-	-	57.477.065	-
GBP	14.098.651	-	-	14.098.651	-
USD	195.514.050	41.338.166	-	154.175.884	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	12.018.370	-	-	12.018.370	-
CHF	8.633.264	-	-	8.633.264	-
DKK	4.323.468	-	-	4.323.468	-
EUR	227.779.727	-	-	227.779.727	-
GBP	12.296.487	-	-	12.296.487	-
HKD	6.888.176	-	-	6.888.176	-
JPY	78.530.403	-	-	78.530.403	-
SEK	5.207.368	-	-	5.207.368	-
USD	588.045.823	-	-	588.045.823	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	11.338.023	-	-	11.338.023	-
CHF	10.841.780	-	-	10.841.780	-
EUR	195.957.714	-	-	195.957.714	-
GBP	31.356.115	-	-	31.356.115	-
HKD	21.568.124	-	-	21.568.124	-
JPY	36.257.619	-	-	36.257.619	-
KRW	19.236.943	-	-	19.236.943	-
NOK	10.427.244	-	-	10.427.244	-
RUB	4.297.387	-	-	4.297.387	-
USD	316.254.432	-	-	316.254.432	-

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	8.194.739	-	-	8.194.739	-
DKK	2.135.860	-	-	2.135.860	-
EUR	75.450.069	-	-	75.450.069	-
GBP	30.012.988	-	-	30.012.988	-
NOK	3.414.619	-	-	3.414.619	-
SEK	9.657.330	-	-	9.657.330	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	5.054.764	-	-	5.054.764	-
CNH	146.838.829	-	-	146.838.829	-
HKD	314.605.636	-	-	314.605.636	-
USD	127.523.286	-	-	127.523.286	-
GLOBAL LEADERS					
AUD	13.662.263	-	-	13.662.263	-
CHF	13.828.943	-	-	13.828.943	-
DKK	10.017.762	-	-	10.017.762	-
EUR	127.533.743	-	-	127.533.743	-
GBP	3.699.644	-	-	3.699.644	-
HKD	16.027.272	-	-	16.027.272	-
JPY	30.651.796	-	-	30.651.796	-
USD	310.769.563	-	-	310.769.563	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
EUR	60.377.703	31.800.990	9.458.916	19.117.797	472.946
USD	242.380.156	194.986.415	34.904.144	12.489.597	1.745.207
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	1.360.094	-	-	1.360.094	-
CHF	5.780.293	-	-	5.780.293	-
DKK	2.041.242	-	-	2.041.242	-
EUR	7.594.565	-	-	7.594.565	-
GBP	2.761.829	-	-	2.761.829	-
HKD	8.685.499	-	-	8.685.499	-
IDR	1.769.689	-	-	1.769.689	-
JPY	2.338.627	-	-	2.338.627	-
USD	78.745.521	-	-	78.745.521	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
DKK	5.360.817	-	-	5.360.817	-
EUR	27.386.948	-	-	27.386.948	-
GBP	603.430	-	-	603.430	-
HKD	1.189.082	-	-	1.189.082	-
IDR	1.646.370	-	-	1.646.370	-
JPY	4.905.227	-	-	4.905.227	-
KES	454.236	-	-	454.236	-
SEK	2.358.641	-	-	2.358.641	-
TWD	4.624.911	-	-	4.624.911	-
USD	39.625.368	-	-	39.625.368	-
ZAR	1.615.499	-	-	1.615.499	-

La siguiente tabla representa los cálculos de las medias ponderadas correspondientes a todos los Subfondos que poseen valores de tipo fijo a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020. La media ponderada se calcula empleando los valores nominales.

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
EURO FIXED INCOME						
EUR	0,78	1,15	5,42	6,35	1.980	2.323
GLOBAL HIGH YIELD						
CAD	0,02	-	0,01	-	5	-
CHF	-	-	-	-	1	-
EUR	0,51	0,44	2,76	2,63	1.007	963
GBP	0,05	0,05	0,34	0,27	124	99
USD	2,59	3,34	6,04	7,11	2.204	2.603
PREMIUM COUPON COLLECTION						
EUR	0,04	6,20	0,10	8,55	37	3.128
GBP	-	-	-	-	1	-
IDR	6,01	-	6,25	-	2.282	-
MYR	-	-	-	-	1	-
NZD	-	-	-	-	1	-
PEN	-	-	-	-	1	-
PHP	0,01	-	0,03	-	10	-
RUB	0,03	-	0,05	-	20	-
SGD	-	-	0,01	-	2	-
USD	-	-	0,01	-	5	-
COUPON STRATEGY COLLECTION						
EUR	4,06	4,54	8,55	8,61	3.122	3.153
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
EUR	1,63	1,70	17,67	17,92	6.448	6.558
GBP	0,37	0,34	3,28	3,40	1.198	1.245
USD	2,73	3,10	16,61	19,70	6.061	7.210

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
EQUILIBRIUM						
EUR	-	0,19	0,09	2,34	32	857
GBP	-	0,61	0,01	3,01	2	1.100
IDR	6,01	-	6,25	-	2.283	-
MYR	-	-	-	-	1	-
NZD	-	-	-	-	1	-
PEN	-	-	-	-	1	-
PHP	0,01	-	0,02	-	9	-
RUB	0,04	-	0,05	-	20	-
SGD	-	-	0,01	-	2	-
USD	-	2,20	0,02	7,40	8	2.708
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION						
EUR	6,17	6,24	4,61	8,50	1.681	3.112
US COUPON STRATEGY COLLECTION						
USD	6,80	6,49	3,55	5,92	1.296	2.165
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
EUR	0,34	0,33	1,48	1,32	542	482
USD	4,58	4,85	15,33	14,01	5.594	5.127

(g) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros de los Subfondos se incluyen en los estados financieros a su valor razonable.

(h) Riesgo de mercados emergentes

Dado que algunos países en los que pueden invertir los Subfondos están en desarrollo, sus mercados también se encuentran en proceso de desarrollo. Por consiguiente, puede que dichos mercados no dispongan de liquidez suficiente y que presenten niveles de volatilidad de los precios mayores que los presentes en economías y mercados más desarrollados. Por otra parte, es posible que los estándares de elaboración de informes y las prácticas de mercado no proporcionen el mismo grado de información que el que se aplica de forma general en todo el mundo, lo cual podría incrementar el riesgo. Asimismo, existe la posibilidad de que un emisor no cumpla con sus pagos, lo cual podría implicar que en el momento del reembolso o en otro momento los inversores no pudieran recibir el importe invertido originalmente.

Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, los activos de los Subfondos que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

(i) Riesgo de impago

Algunos Subfondos pueden invertir en valores con una baja calidad crediticia (tanto si han recibido una calificación como si no), por lo que podrían estar expuestos a un mayor riesgo de crédito que aquellos Subfondos que no invierten en este tipo de valores. La menor calidad de algunos valores que integren la cartera de un Subfondo o la falta de calificación en otros casos refleja una mayor probabilidad de que la capacidad del emisor para hacer frente al pago de los intereses y del principal se vea afectada por cambios adversos en la situación financiera del emisor, la coyuntura económica general, o ambos, así como por una subida imprevista de los tipos de interés. Dichos valores entrañan un nivel más alto de riesgo de impago que podría incidir en el valor del capital invertido.

(j) Riesgo asociado a las operaciones de préstamo de valores

Determinados Subfondos pueden celebrar contratos de préstamo de valores. Al igual que sucede con cualquier modalidad de crédito, habrá un riesgo de demora y de devolución. Si el prestatario de los valores no puede hacer frente a sus obligaciones en virtud de cualquier operación de préstamo de valores, la garantía recibida será ejecutada. El valor de la garantía recibida deberá ser en todo momento igual o superior al valor de los títulos cedidos en préstamo. En el caso de un movimiento repentino del mercado, el valor de la garantía podría caer por debajo del valor de los títulos cedidos. Para obtener información pormenorizada sobre los préstamos de valores, consúltese la Nota 19.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(k) Riesgo asociado a la comisión de rentabilidad

En el supuesto de que un Subfondo deba abonar una comisión de rentabilidad, esta se calculará tomando como base las plusvalías y minusvalías netas, tanto materializadas como latentes, al cierre de cada ejercicio de cálculo. Como consecuencia de ello, es posible que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

Además, el pago de la comisión de rentabilidad a la Sociedad Gestora sobre la rentabilidad de un Subfondo podría incentivar a la Sociedad Gestora a hacer que dicho Subfondo seleccione inversiones más especulativas de lo que habrían sido en otro caso. La Sociedad Gestora tendrá capacidad para decidir acerca de la secuencia temporal y los términos en los que se realizan las operaciones del Subfondo, por lo que podría tener un incentivo para disponer dichas operaciones con vistas a obtener mayores comisiones.

Consulte la Nota 8 para obtener información detallada sobre las comisiones de rentabilidad.

(l) Riesgo de opciones y futuros

Mediante la utilización de futuros y opciones, la Sociedad Gestora puede instrumentar diferentes estrategias de cartera por cuenta de los Subfondos. Debido a la naturaleza de los futuros, todo Subfondo mantendrá con los agentes de valores con los que tenga una posición abierta el dinero en efectivo necesario para atender los requisitos de depósito en garantía. En caso de quiebra o insolvencia del operador, no puede garantizarse que dichos importes vayan a serle devueltos al correspondiente Subfondo. A la ejecución de una opción, los Subfondos podrían pagar una prima a la contraparte. En caso de insolvencia o quiebra de la contraparte, podría perderse esa prima, además de cualquier plusvalía latente si el contrato está “in the money”, esto es si la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado es favorable para el Subfondo tenedor de la opción.

(m) Riesgo de contraparte

Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes en función de sus posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera. Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. Bajo la sección de Riesgo de Crédito, podrá obtener información detallada sobre las calificaciones crediticias de las contrapartes.

(n) Riesgo pandémico

La globalización, la urbanización y el cambio climático, los brotes de enfermedades infecciosas y las epidemias se han convertido en amenazas globales que exigen una respuesta colectiva.

Además de la considerable carga para los sistemas sanitarios, una pandemia tiene consecuencias económicas importantes para los países afectados. Las pandemias constituyen actualmente un factor de riesgo para todos los sectores, al plantear problemas sustanciales que pueden afectar a todas las líneas de inversión por su impacto en los mercados financieros y por ser un elemento perturbador de la actividad económica. Los efectos pueden ser tanto directos como indirectos, como por ejemplo, disrupción de las cadenas de suministro, nuevas formas de trabajar y cambios en el comportamiento de los consumidores. Las pandemias también provocan riesgo de mercado y mayor volatilidad debido al impacto macroeconómico de los sucesivos confinamientos.

(o) Riesgo de país

El riesgo de que las condiciones y acontecimientos de índole económica, social y política en un país extranjero afecten al valor actual o previsto de un fondo. El riesgo de país puede reducir la rentabilidad esperada de los instrumentos financieros emitidos en esos países o por empresas que hagan negocios con los mismos o estén expuestas a ellos.

Aunque se puede recurrir a protección frente a determinados riesgos de país, como es el caso de la cobertura, otros riesgos derivados de la inestabilidad política, como la reciente invasión de Ucrania por parte de Rusia (incluidas las duras sanciones económicas, la congelación de activos, el riesgo de impago de la deuda soberana y la exclusión de importantes entidades financieras del sistema SWIFT), pueden tener consecuencias catastróficas para un fondo.

Es importante tener en cuenta que los Subfondos pueden verse afectados por una variedad de riesgos adicionales, además de los que se han descrito anteriormente. Para más información y una descripción no exhaustiva de los factores de riesgo, le rogamos que consulte el apartado «Factores de riesgo» del Folleto del Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17: Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación

(expresado en EUR)

	US COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	573.330.508	395.303.202	317.218.707
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	10,779	8,256	7,668
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	10,809	8,985	7,892
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	16,534	12,696	11,839
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	20,019	16,696	14,730

	EUROPEAN COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	544.873.407	477.445.710	524.390.464
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,137	6,872	7,151
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,631	7,414	7,657
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	11,854	10,041	10,503
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	15,827	13,648	14,165

	PACIFIC COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	225.806.050	203.602.881	191.249.226
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,507	8,971	8,209
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,948	7,690	6,878
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,378	12,676	11,646
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	14,683	14,264	12,819

	EMERGING MARKETS COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	565.416.079	538.043.320	509.824.440
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	13,100	13,056	12,331
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	20,550	20,559	19,675

	EURO FIXED INCOME		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	2.920.827.119	2.018.600.852	1.618.812.395
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,035	6,029	5,979
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,702	4,701	4,664
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	11,589	11,587	11,494
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,088	9,094	9,025

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	GLOBAL HIGH YIELD		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	2.341.372.997	2.469.085.905	2.586.997.923
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	13,373	12,249	12,708
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,251	4,990	5,372
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,146	7,954	7,845
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,372	4,432	4,531
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	19,499	17,889	18,615
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,172	7,775	8,395
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	15,423	15,098	14,926
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	8,260	8,392	8,603

	PREMIUM COUPON COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	1.064.933.680	1.250.481.510	1.471.996.078
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,895	6,706	6,677
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,927	4,890	4,970
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,483	6,423	6,350
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,662	4,718	4,761
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,200	12,943	12,918
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,622	9,627	9,808
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,462	12,378	12,267
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	9,102	9,224	9,332

	DYNAMIC COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	280.148.151	270.511.452	274.793.292
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,124	7,757	7,524
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,756	7,760	7,370
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	15,539	13,140	12,851
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	16,735	14,853	14,139

	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	725.454.831	697.532.165	790.236.963
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,852	7,376	7,934
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,980	5,115	5,652
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,530	6,577	6,831
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	5,389	4,837	5,160
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,460	11,245	12,145
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	11,533	9,898	10,979
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	14,072	12,340	12,872
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	10,400	9,364	10,030

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION			
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	4.787.151.212	3.961.381.882	2.711.722.407
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	13,283	12,594	10,569
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	10,805	10,716	8,665
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	25,224	23,991	20,182
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	20,473	20,362	16,513
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION			
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	187.608.735	208.604.302	226.399.597
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,582	5,530	5,515
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,682	10,614	10,622
COUPON STRATEGY COLLECTION			
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	2.386.358.145	2.719.867.395	3.199.217.283
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,464	6,871	6,862
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,050	4,790	4,926
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,681	6,300	6,203
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,505	4,379	4,438
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,304	13,223	13,257
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,691	9,225	9,525
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,778	12,096	11,950
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	8,640	8,425	8,569
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION			
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	611.779.189	538.102.111	559.837.379
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,593	6,941	6,596
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,781	6,372	5,959
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,646	13,415	12,789
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	13,038	12,296	11,535

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	470.948.706	427.802.788	483.060.552
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,247	6,210	6,939
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	6,148	5,438	6,201
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,502	5,888	6,334
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	5,553	5,143	5,647
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,942	12,070	13,538
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	11,931	10,563	12,093
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,605	11,432	12,343
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	10,757	9,981	11,004

	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	539.235.080	582.546.910	624.906.525
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,774	6,584	6,091
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	6,160	6,018	5,595
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,187	6,296	5,524
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	5,632	5,758	5,079
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,219	12,882	11,948
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	12,019	11,770	10,975
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,058	12,306	10,828
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	10,984	11,263	9,961

	MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	426.008.734	461.821.735	524.430.602
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,285	6,293	5,654
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,264	12,312	11,088

	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	878.795.823	952.090.251	1.160.175.724
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,434	5,813	5,993
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,359	4,933	5,183
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,559	11,368	11,756
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	10,474	9,656	10,174

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	275.846.723	187.947.637	145.763.727
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,596	5,819	5,526
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,461	5,867	5,465
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,983	11,361	10,919
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,648	11,513	10,747

	FINANCIAL INCOME STRATEGY		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	946.221.581	800.944.955	749.498.880
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,593	6,170	5,880
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,368	5,168	5,073
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,030	12,196	11,642
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	10,606	10,223	10,053

	EQUILIBRIUM		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	201.208.506	240.504.967	260.624.113
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,238	5,062	4,998
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,748	4,657	4,666
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,067	4,966	4,965
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,582	4,558	4,626
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,334	10,005	9,898
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,352	9,191	9,229
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	9,985	9,800	9,823
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	9,035	9,001	9,158

	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION*		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	-	38.054.636	103.546.459
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	-	4,004	4,716
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	-	7,871	9,306

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	411.011.666	414.465.635	413.763.285
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,915	5,899	5,862
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,105	5,221	5,315
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,457	5,798	5,535
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,710	5,130	5,015
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	11,661	11,656	11,612
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	10,075	10,327	10,538
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	10,737	11,439	10,944
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	9,276	10,130	9,925

	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	289.776.698	292.276.789	326.876.390
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,902	5,396	5,492
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,074	4,753	4,962
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,879	5,453	5,513
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	5,061	4,810	4,988
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	11,624	10,646	10,869
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	10,007	9,390	9,833
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	11,580	10,760	10,914
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	9,966	9,488	9,870

	US COUPON STRATEGY COLLECTION		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	297.076.702	274.005.148	287.445.865
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,860	5,880	5,977
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,904	5,184	5,403
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,204	5,731	5,502
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	5,346	5,055	4,973
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,518	11,605	11,833
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	11,641	10,240	10,705
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,238	11,331	10,905
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	10,528	9,978	9,841

	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	1.300.381.396	979.904.058	942.873.663
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,557	5,385	6,275
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,198	5,403	6,029
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,742	10,576	12,374
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,125	10,591	11,867

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	1.322.696.131	716.677.263	250.896.568
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,102	6,982	6,011
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,682	6,979	5,807
	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	291.262.431	139.362.559	42.702.763
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,993	5,888	5,589
	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	1.133.855.419	646.553.235	130.253.029
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,257	6,873	5,630
	GLOBAL LEADERS		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	1.147.195.829	559.550.966	105.785.955
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,316	6,083	5,584
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,041	6,173	5,485
	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	379.937.489	330.440.977	178.874.256
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,052	4,948	5,224
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,642	4,721	5,174
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	4,865	5,157	5,156
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,510	4,964	5,148
	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES ¹		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	429.162.333	118.099.543	-
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,632	5,611	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,483	5,767	-

¹Este Subfondo comenzó a funcionar el 14 de julio de 2020.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT ¹		
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Patrimonio neto	543.599.423	91.462.139	-
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,242	5,334	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,965	5,355	-

¹Este Subfondo comenzó a funcionar el 9 de noviembre de 2020.

Nota 18 – Composición de la cartera

La distribución geográfica de la composición de la cartera se ha elaborado atendiendo al lugar donde figura registrada la empresa emisora.

Nota 19 - Préstamo de valores

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 había un programa de préstamo de valores vigente con Brown Brothers Harriman y Goldman Sachs Group, Inc. Este último fue suspendido como Agente de Préstamo de Valores con efecto el 30 de agosto de 2021.

A 31 de diciembre de 2021, los siguientes Subfondos contaban con contratos de préstamo de valores en vigor con Brown Brothers Harriman:

US Collection	Socially Responsible Collection
European Collection	Financial Income Strategy
Emerging Markets Collection	Equilibrium
Euro Fixed Income	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection
Global High Yield	European Coupon Strategy Collection
Premium Coupon Collection	US Coupon Strategy Collection
Dynamic Collection	Dynamic International Value Opportunity
Equity Power Coupon Collection	Mediolanum Innovative Thematic Opportunities
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	European Small Cap Equity
Emerging Markets Multi Asset Collection	Chinese Road Opportunity
Coupon Strategy Collection	Global Leaders
New Opportunities Collection	Mediolanum Global Demographic Opportunities
Infrastructure Opportunity Collection	Mediolanum Global Impact
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	

A 31 de diciembre de 2021, el valor total de los títulos cedidos en préstamo por los Subfondos ascendía a 63.383.691 euros (31 de diciembre de 2020: 107.575.333 EUR) y el valor de las garantías mantenidas por los Subfondos con respecto a dichos títulos ascendía a 65.270.783 EUR (31 de diciembre de 2020: 113.370.586 EUR). A 31 de diciembre de 2021 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

EMERGING MARKETS COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo		Valor de la garantía
	EUR		EUR
Citigroup Global Markets Limited	829.464		871.615
UBS AG	21.924		23.062
Total	851.388		894.677

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

GLOBAL HIGH YIELD

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	
	préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	13.880.636	14.576.701
BNP Paribas Arbitrage	2.825.852	2.968.008
Credit Suisse International	8.846.041	9.288.780
JP Morgan Securities Plc	1.598.998	1.678.996
Total	27.151.527	28.512.485

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	
	préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	9.912.238	7.423.998
Merrill Lynch International	8.840.942	10.968.892
Total	18.753.180	18.392.890

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	
	préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	1.718.587	1.806.990
JP Morgan Securities Plc	1.686.769	1.771.221
UBS AG	770.557	809.285
Total	4.175.913	4.387.496

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	
	préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	1.152.780	1.217.911
Total	1.152.780	1.217.911

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	
	préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
JP Morgan Securities Plc	4.579.024	4.809.382
Total	4.579.024	4.809.382

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	
	préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	3.788.703	3.978.185
UBS AG	2.931.176	3.077.757
Total	6.719.879	7.055.942

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

Los ingresos netos obtenidos por préstamo de valores por cada Subfondo se consignan en la partida destinada a otros ingresos, descontados (90%) los gastos menores (10%) soportados con respecto a su obtención, en su caso.

En las siguientes tablas, se desglosan los ingresos obtenidos por cada Subfondo, en términos brutos y netos, por préstamo de valores, y los costes directos e indirectos asociados a dicha práctica soportados por cada uno de ellos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020.

31 de diciembre de 2021

Denominación del Subfondo	(expresado en EUR)				
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos	Costes directos	Costes indirectos
US Collection	-	644	(644)	-	-
European Collection	154	1.916	(1.762)	15	-
Pacific Collection	449	2.981	(2.532)	45	-
Emerging Markets Collection	18.462	1.975	16.487	1.846	-
Euro Fixed Income	2.849	788	2.061	285	-
Global High Yield	276.800	3.701	273.099	27.680	-
Premium Coupon Collection	-	750	(750)	-	-
Dynamic Collection	-	774	(774)	-	-
Equity Power Coupon Collection	454	1.403	(949)	45	-
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	389.425	1.442	387.983	38.943	-
Emerging Markets Multi Asset Collection	-	1.374	(1.374)	-	-
Coupon Strategy Collection	26.652	1.859	24.793	2.665	-
New Opportunities Collection	-	624	(624)	-	-
Infrastructure Opportunity Collection	9.041	3.116	5.925	904	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	-	624	(624)	-	-
Socially Responsible Collection	8	665	(657)	1	-
Financial Income Strategy	54.218	2.641	51.577	5.422	-
Equilibrium	-	1.800	(1.800)	-	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selectn	-	673	(673)	-	-
European Coupon Strategy Collection	-	706	(706)	-	-
US Coupon Strategy Collection	-	644	(644)	-	-
Dynamic International Value Opportunity	128	829	(701)	13	-
European Small Cap Equity	-	382	(382)	-	-
Chinese Road Opportunity	5.840	946	4.894	584	-
Global Leaders	-	706	(706)	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities	378	722	(344)	38	-
Mediolanum Global Impact	16.268	821	15.447	1.627	-
Total	801.126	35.506	765.620	80.113	-

31 de diciembre de 2020

Denominación del Subfondo	(expresado en EUR)				
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos	Costes directos	Costes indirectos
European Collection	16.030	8.052	7.978	1.603	-
Pacific Collection	922	5.590	(4.668)	92	-
Emerging Markets Collection	665	338	327	67	-
Global High Yield	112.896	3.274	109.622	11.290	-
Coupon Strategy Collection	-	1.818	(1.818)	-	-
Infrastructure Opportunity Collection	46.004	7.482	38.522	4.600	-
Financial Income Strategy	115.778	2.833	112.945	11.578	-
Equilibrium	492	1.816	(1.324)	49	-
Total	292.787	31.203	261.584	29.279	-

Téngase presente que los costes soportados durante este periodo no solo se generan durante este periodo, sino parcialmente durante el periodo anterior, cuando los volúmenes podían ser superiores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 20 - Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos

Téngase presente que cuando la Sociedad Gestora haya negociado una retrocesión de la comisión de gestión soportada por inversiones en otros Fondos, dicha retrocesión se abonará directamente al Subfondo de Best Brands correspondiente.

	Comisión de gestión
US Collection	
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
GQG Partners US Equity Fund	0,35%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities	0,80%
Wellington US Research Equity Fund	0,60%
European Collection	
Acadian European Equity UCITS	0,75%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Eleva Euroland Selection Fund	0,90%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Exane Equity Select Europe Cap	0,65%
Exane Equity Select Europe Dis	0,65%
LF Majedie UK Focus Fund	0,85%
Memnon Fund - European	0,45%
MFS Meridian Funds - European Research Fund	0,75%
Oddo BHF Avenir Europe	0,97%
Pacific Collection	
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	0,85%
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	0,45%
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	0,80%
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	0,75%
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	0,75%
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equites	0,80%
Emerging Markets Collection	
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	0,45%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1,00%
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	0,80%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	0,75%
Global High Yield	
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	0,50%
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

	Comisión de gestión
Premium Coupon Collection	
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund*	0,00%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund**	0,00%
Flossbach von Storch Bond Opportunities*	0,00%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	0,50%
Jupiter JGF - Dynamic Bond	0,50%
Kempen Global High Dividend Fund NV	0,63%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,65%
PIMCO GIS Global Bond Fund	0,49%
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	0,50%
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond	0,40%
Dynamic Collection	
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1,00%
Lazard Convertible Global - SHS -AD	0,82%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
Wellington Global Research Equity Fund	0,50%
Equity Power Coupon Collection	
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Determine Global Equity Master Fund	0,45%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1,00%
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	0,80%
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	0,70%
Memnon Fund - European	0,45%
MFS Meridian Funds - European Research Fund	0,75%
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	0,75%
Schroder ISF Global Equity Alpha	0,65%
Trojan Global Income Fund	0,85%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	0,85%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Short Maturity Euro Bond Fund	0,45%
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	0,70%
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund	0,70%

* Para esta posición se ha acordado una comisión comercial directamente con el gestor pertinente.

** Con efecto a partir del 11 de agosto de 2020, tras una reunión del Comité de Inversiones de Mediolanum International Funds Limited, se adoptó la decisión de liquidar la posición de Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

	Comisión de gestión
Emerging Markets Multi Asset Collection	
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	0,35%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95%
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	0,55%
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	0,80%
Coupon Strategy Collection	
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Flossbach von Storch Bond Opportunities*	0,00%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	0,50%
Kempfen Global High Dividend Fund NV	0,63%
Lazard Convertible Global - SHS -AD	0,82%
Memnon Fund - European	0,45%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,65%
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	0,55%
New Opportunities Collection	
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1,00%
Flossbach von Storch Bond Opportunities*	0,00%
Memnon Fund - European	0,45%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,65%
PIMCO GIS Euro Bond Fund	0,46%
PIMCO GIS Global Bond Fund	0,49%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
Wellington Global Research Equity Fund	0,50%
Infrastructure Opportunity Collection	
ATLAS Global Infrastructure Fund	0,88%
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	0,75%
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	0,85%
Wellington Enduring Assets Fund	0,70%

* Para esta posición se ha acordado una comisión comercial directamente con el gestor pertinente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

	Comisión de gestión
Convertible Strategy Collection	
Aviva Investors - Global Convertibles Fund	1,20%
Jupiter JGF - Global Convertibles - I - CAP/USD	0,75%
Lazard Convertible Global - AD H EUR	0,87%
Lazard Convertible Global - PC H USD	0,92%
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	0,85%
NN L Global Convertible Opportunities	0,72%
Schroder ISF Global Convertible Bond	0,75%
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	0,44%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Comisión de gestión
Carmignac Emergents	1,50%
Carmignac Investissement	1,50%
Carmignac Long-Short European Equities	1,50%
Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac Portfolio Credit	1,00%
Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac Portfolio EM Debt	1,20%
Carmignac Portfolio SICAV - Emerging Discovery	2,00%
Carmignac Portfolio SICAV - Flexible Bond	1,00%
Carmignac Portfolio SICAV - Global Bond	1,00%
Carmignac Portfolio SICAV - Grande Europe	1,50%
Carmignac Portfolio SICAV - Investissement	1,50%
Carmignac Portfolio SICAV - Patrimoine Income	1,50%
Carmignac Portfolio SICAV - Securite	0,80%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	Comisión de gestión
Invesco Funds - Balanced Risk Allocation Fund	0,75%
Invesco Funds - Belt and Road Debt Fund - IFMD*	0,00%
Invesco Funds - Euro Bond Fund*	0,00%
Invesco Funds - Euro Corporate Bond Fund*	0,00%
Invesco Funds - Global Investment Grade Corporate Bond Fund*	0,00%
Invesco Funds - Global Total Return EUR Bond Fund*	0,00%
Invesco Funds - India Bond Fund*	0,00%
Invesco Funds - Invesco Emerging Markets Local Debt Fund*	0,00%
Invesco Funds - Pan European High Income Fund	1,25%
Socially Responsible Collection	Comisión de gestión
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	0,50%
Memnon Fund - European	0,45%
Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity	1,00%
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	0,80%
Robeco Sustainable Global Stars Equities	0,88%
Wellington Global Research Equity Fund	0,50%
Equilibrium	Comisión de gestión
Lazard Convertible Global - SHS -AD	0,82%

* Para esta posición se ha acordado una comisión comercial directamente con el gestor pertinente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	Comisión de gestión
Fidelity Funds - ASEAN Fund	0,80%
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	1,50%
Fidelity Funds - Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	1,25%
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	0,40%
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	0,65%
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	0,80%
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	0,80%
Fidelity Funds - China Consumer Fund	0,80%
Fidelity Funds - China Focus Fund	0,80%
Fidelity Funds - China High Yield Fund	0,70%
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund	1,50%
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	0,65%
Fidelity Funds - Singapore Fund	0,80%
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	0,20%
European Coupon Strategy Collection	Comisión de gestión
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
DWS Invest Euro High Yield Corporates	0,20%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Exane Equity Select Europe Dis	0,65%
LF Majedie UK Focus Fund	0,85%
Memnon Fund - European	0,45%
Oddo BHF Avenir Europe	0,97%
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond	0,40%
US Coupon Strategy Collection	Comisión de gestión
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	0,26%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	0,50%
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund*	0,00%
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	0,50%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
Wellington US Research Equity Fund	0,60%
Dynamic International Value Opportunity	Comisión de gestión
Artisan Partners Global Funds Plc - Global Value Fund	0,90%
Nordea 1 SICAV - Global Stable Equity Fund*	0,00%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Comisión de gestión
Allianz Thematica	0,53%
Wellington Global Innovation Fund	0,75%
European Small Cap Equity	Comisión de gestión
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	0,90%
Lazard Pan-European Small Cap Fund	1,00%
Oddo BHF Avenir Europe	0,97%
Chinese Road Opportunity	Comisión de gestión
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	0,50%
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	0,75%

* Para esta posición se ha acordado una comisión comercial directamente con el gestor pertinente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

Global Leaders	Comisión de gestión
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	0,75%
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	0,75%
Emerging Markets Fixed Income	Comisión de gestión
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	0,35%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	Comisión de gestión
Fidelity Funds - Global Demographics Fund	0,80%
Mediolanum Global Impact	Comisión de gestión
Federated Hermes Funds Plc - Federated Hermes SDG Engagement Equity Fund	0,75%

Nota 21 – Distribuciones de resultados

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 15 de enero de 2021, 16 de abril de 2021, 16 de julio de 2021 y 15 de octubre de 2021.

Denominación del Subfondo (EUR)	15 de enero de 2021			
	Clase Mediolanum L	Clase		Clase Mediolanum S con Cobertura
		Mediolanum L con Cobertura	Mediolanum S	
Euro Fixed Income	0,002	-	0,005	-
Global High Yield	0,047	0,042	0,073	0,079
Premium Coupon Collection	0,025	0,024	0,049	0,047
Equity Power Coupon Collection	0,035	0,033	0,068	0,065
Coupon Strategy Collection	0,036	0,033	0,069	0,063
Infrastructure Opportunity Collection	0,031	0,029	0,059	0,056
Convertible Strategy Collection	0,007	0,007	0,015	0,014
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,023	-	0,046	-
Financial Income Strategy	0,077	-	0,153	-
Equilibrium	0,035	0,034	0,069	0,067
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,033	0,032	0,064	0,063
European Coupon Strategy Collection	0,030	0,030	0,059	0,060
US Coupon Strategy Collection	0,032	0,032	0,064	0,062
Emerging Markets Fixed Income	0,044	0,046	-	-

Denominación del Subfondo (EUR)	16 de abril de 2021			
	Clase Mediolanum L	Clase		Clase Mediolanum S con Cobertura
		Mediolanum L con Cobertura	Mediolanum S	
Global High Yield	0,048	0,041	0,075	0,078
Premium Coupon Collection	0,024	0,024	0,048	0,046
Equity Power Coupon Collection	0,038	0,035	0,073	0,068
Coupon Strategy Collection	0,036	0,033	0,070	0,063
Infrastructure Opportunity Collection	0,036	0,033	0,069	0,064
Convertible Strategy Collection	0,008	0,007	0,015	0,014
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,024	-	0,047	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,034	0,033	0,068	0,065
European Coupon Strategy Collection	0,030	0,031	0,060	0,060
US Coupon Strategy Collection	0,034	0,032	0,067	0,063
Emerging Markets Fixed Income	0,043	0,044	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 21 – Distribuciones de resultados (cont.)

Denominación del Subfondo (EUR)	16 de julio de 2021			
	Clase		Clase	
	Clase Mediolanum L	Mediolanum L con	Clase Mediolanum S	Mediolanum S con
Euro Fixed Income	0,002	-	0,005	-
Global High Yield	0,048	0,042	0,075	0,079
Premium Coupon Collection	0,024	0,024	0,048	0,046
Equity Power Coupon Collection	0,039	0,036	0,075	0,070
Coupon Strategy Collection	0,037	0,034	0,071	0,065
Infrastructure Opportunity Collection	0,037	0,034	0,071	0,066
Convertible Strategy Collection	0,008	0,007	0,015	0,014
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,048	-
Financial Income Strategy	0,081	-	0,159	-
Equilibrium	0,035	0,034	0,070	0,068
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,034	0,033	0,067	0,064
European Coupon Strategy Collection	0,031	0,031	0,062	0,062
US Coupon Strategy Collection	0,035	0,033	0,068	0,065
Emerging Markets Fixed Income	0,044	0,045	-	-

Denominación del Subfondo (EUR)	15 de octubre de 2021			
	Clase		Clase	
	Clase Mediolanum L	Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	Mediolanum S con Cobertura
Global High Yield	0,049	0,041	0,076	0,078
Premium Coupon Collection	0,024	0,024	0,048	0,046
Equity Power Coupon Collection	0,039	0,036	0,075	0,069
Coupon Strategy Collection	0,037	0,033	0,071	0,064
Infrastructure Opportunity Collection	0,037	0,034	0,071	0,065
Convertible Strategy Collection	0,008	0,007	0,015	0,014
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,048	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,033	0,031	0,064	0,061
European Coupon Strategy Collection	0,031	0,031	0,061	0,061
US Coupon Strategy Collection	0,035	0,032	0,069	0,064
Emerging Markets Fixed Income	0,044	0,044	-	-

El Fondo ha llevado a cabo una compensación de rendimientos. Se trata de una práctica contable que se aplica para asignar los rendimientos por participación que trata de mitigar el efecto de la actividad de los Partícipes (en forma de suscripciones y reembolsos) sobre el nivel de rentabilidad y, en consecuencia, sobre los repartos de ingresos.

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas

La sección 33, «Operaciones con partes vinculadas», de la FRS 102 requiere la publicación de información correspondiente a operaciones importantes celebradas con partes que se consideran relacionadas con la entidad que publica la información.

Mediolanum International Funds Limited se considera una parte vinculada. Las comisiones abonadas por el Fondo a esta entidad se desglosan por separado en la Nota 7 y las comisiones de rentabilidad se indican por separado en la Nota 8. Los detalles sobre los ingresos obtenidos por actividades de préstamo de valores operados por Mediolanum International Funds Limited se detallan por separado en la Nota 19. Mediolanum Gestione Fondi está considerada parte vinculante del Gestor Delegado de Inversiones, cuyas comisiones de gestión de inversiones las abona la Sociedad Gestora.

La información sobre las inversiones en partes vinculadas se incluye en la composición de la cartera. Las operaciones significativas con partes vinculadas se recogen en el apartado Modificaciones Significativas de la Cartera.

Las comisiones de gestión cobradas por fondos que son partes vinculadas en los que el Fondo invierte se indican conforme en la Nota 20.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas (cont.)

Las siguientes entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum cuentan con inversiones en el Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Banca Mediolanum – GPF y Mediolanum International Life Designated Activity Company. A 31 de diciembre de 2021 poseían conjuntamente un 22,69% de los activos del Fondo (31 de diciembre de 2020: 18,09%). A continuación se indica el desglose de las participaciones de cada entidad a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Entidades del Grupo Mediolanum	Porcentaje de Activos del Fondo	
	Dic 2021	Dic 2020
Mediolanum Vita S.p.A.	19,30	15,49
Banca Mediolanum – GPF	0,45	0,37
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,94	2,23
Total	22,69	18,09

Los principales responsables de la gestión y sus familiares cercanos poseían participaciones en el valor equivalentes a un 0,33% de los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2021 (31 de diciembre de 2020: 0,33%).

Los siguientes Distribuidores designados por Mediolanum International Funds Limited son partes vinculadas: Banca Mediolanum S.p.A. y Banco Mediolanum S.A. En su calidad de Entidades Comercializadoras, son nombradas para comercializar el Fondo entre clientes de Italia y España, respectivamente.

La Sociedad Gestora realizó determinadas operaciones en nombre del Fondo en aquellos casos en que el intermediario o emisor eran partes vinculadas.

Las siguientes partes también están comprendidas en la definición de partes vinculadas:

- Administradores de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.;
- Banca Mediolanum S.p.A., mantiene posiciones de efectivo en Banca Mediolanum S.p.A.; y
- Los principales responsables de gestión de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.

Andrew Bates fue Administrador de la Sociedad Gestora hasta el 28 de abril de 2021. Andrew Bates es Consultor de Dillon Eustace. Dillon Eustace se considera parte vinculada durante el ejercicio financiero como consecuencia de la relación laboral de Andrew Bates. Los honorarios legales abonados a Dillon Eustace hasta el 28 de abril de 2021 ascendieron a 27.015 euros (31 de diciembre de 2020: 73.900 EUR).

Nota 23 – Cambios en el Folleto/la Escritura Fiduciaria

El 21 de enero de 2021 se introdujeron determinados cambios no sustanciales en el Folleto, que incluyen la modificación de la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad, al introducirse ajustes por suscripciones. Otras modificaciones no sustanciales consistieron en la eliminación de la referencia a Bankhaus August Lenz («BAL») del apartado de la «Sociedad Gestora y Entidad Comercializadora Mundial»; en la modificación de la división de la comisión por transacciones (comisión máxima del 0,10% pagadera por Partícipe por cada suscripción, rescate o canje sujeto a un límite máximo) del 75% de Banca Mediolanum y del 25% de State Street Bank Italy, en virtud del apartado de gastos de los «Bancos Corresponsales / Agentes de Pagos y Distribuidores»; en la incorporación de información sobre la nueva normativa de la UE sobre Declaración Obligatoria («MDR») también conocida como DAC 6; en la actualización de la biografía de los Administradores y en la eliminación del Líbano del Listado de Bolsas de Valores y Subdepositarios.

El 3 de marzo de 2021 se actualizó el Folleto con modificaciones no sustanciales relativas a los requisitos de notificación de información de Nivel 1 con arreglo al SFDR (Reglamento de Divulgación Financiera Sostenible) respecto de los Subfondos Socially Responsible Collection, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities y Mediolanum Global Impact, así como se añadió al Folleto un Anexo sobre la incorporación de los riesgos de sostenibilidad.

El 8 de diciembre de 2021, el Folleto se actualizó con la adición de un nuevo subfondo, el Mediolanum Circular Economy Opportunities.

El 31 de diciembre de 2021 se actualizó el Folleto con varios cambios no significativos, entre ellos, los de la sección del Secretario y los Administradores de la Sociedad; la información relativa al Reglamento de Taxonomía; ampliación de la información sobre los riesgos asociados con el programa Stock Connect; actualización de la sección relativa a los gastos (principalmente con una aclaración de la "Comisión de servicios de rentabilidad y riesgo" e información de que MIFL puede renunciar a las comisiones de gestión de tesorería); reducción de la comisión de suscripción máxima al 3%; mejora de la información sobre la comisión de rentabilidad, incluyendo principalmente un ejemplo ilustrativo, y la retirada del Long Short Strategy Collection Fund, que se fusionó con el Premium Coupon Collection Fund.

Pueden obtenerse copias del último Folleto y de la Escritura Fiduciaria en www.mifl.ie.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 24 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el ejercicio financiero

Impacto de la COVID-19

La COVID-19 sigue teniendo consecuencias adversas para la economía mundial. A pesar de la vacunación a gran escala a lo largo de 2021, la aparición de dos nuevas variantes durante el año aplazó la reapertura completa de la economía mundial. Dado el carácter vacilante de la recuperación, grandes partes de las cadenas de suministro siguen sufriendo desequilibrios, con una oferta insuficiente para satisfacer la demanda, lo que a su vez ejerce presiones alcistas sobre los precios de diversos productos y servicios.

En consecuencia, junto con la COVID-19, la inflación se erige como una de las mayores amenazas para la recuperación. La inflación ha alcanzado niveles máximos de las últimas décadas. Medida por el índice de precios al consumo (IPC), la tasa subió hasta el 7% en diciembre respecto al año anterior, y el IPC subyacente estadounidense (que excluye los precios de los alimentos y la energía, que son volátiles) alcanzó el 5,4%, la mayor tasa en 40 años, ya que la combinación de cuellos de botella en las cadenas de suministro y aumento de la demanda ha provocado un incremento de los precios. Observamos una dinámica similar en casi todas las regiones del mundo, con un repunte de los precios de la zona euro del 5% interanual en diciembre.

Nombramiento/Dimisión de Administradores y Presidente

Michael Hodson fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 1 de enero de 2021.

Karen Zachary fue nombrada Administradora y Presidenta de la Sociedad Gestora con efecto el 28 de abril de 2021.

Andrew Bates dimitió de sus cargos de Administrador y Presidente de la Sociedad Gestora con efecto el 28 de abril de 2021.

Cambio en la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad

Con efecto el 1 de enero de 2021, la metodología de cálculo de las Comisiones de Rentabilidad se modificó ligeramente para reflejar que cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también se realizaron ajustes para evitar distorsiones causadas por suscripciones o reembolsos, tal y como se describe asimismo en el Folleto actualizado del 21 de enero de 2021.

Modificación de Gestores Delegados de Inversiones

Con efecto a partir del 22 de enero de 2021, Invesco Asset Management dejó de ser el Gestor Delegado de Inversiones de European Collection.

Con efecto a partir del 30 de abril de 2021, AQR Capital Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Dynamic International Value Opportunity.

Con efectos el 10 de mayo de 2021, Intermede Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE International Equity Fund.

Con efecto a partir del 21 de junio de 2021, Pzena Investment Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Dynamic International Value Opportunity.

Con efecto a partir del 23 de agosto de 2021, Mondrian Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Dynamic International Value Opportunity.

Con efecto a partir del 15 de octubre de 2021, Blackrock Investment Management (UK) Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Global Impact.

Con efecto a partir del 6 de diciembre de 2021, Goldman Sachs Asset Management International fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Chinese Road Opportunities.

Con efecto el 15 de diciembre de 2021, Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. dejó de ser Gestor Delegado de Inversiones de Dynamic International Value Opportunity.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 24 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el ejercicio financiero (cont.)

Actualización sobre Juntas Generales Extraordinarias

El 28 de mayo de 2021 se convocó una Junta General Extraordinaria de los Partícipes de Long Short Strategy Collection para tratar la fusión de este Subfondo con Premium Coupon Collection. Debido a que no se alcanzó quórum en el plazo de media hora desde la hora fijada en la convocatoria inicial de la Junta en relación con la fusión, y en virtud de la Circular dirigida a los Partícipes del Subfondo cuya fusión se iba a tratar, fechada a 11 de mayo de 2021, la Junta se aplazó hasta el 15 de junio de 2021.

El 15 de junio de 2021, se celebró la Junta General Extraordinaria aplazada relativa a Long Short Strategy Collection, en la que se aprueba la fusión de este Subfondo con Premium Coupon Collection, que se ultimarà tras el cierre del periodo.

Fusión de Subfondos

La fusión de Long Short Strategy Collection con Premium Coupon Collection se formalizó el 23 de julio de 2021.

Cambio del Agente de Préstamo de Valores

Con efecto a partir del 30 de agosto de 2021, Goldman Sachs Group, Inc. deja de actuar en calidad de Agente de Préstamo de Valores. A partir del tercer trimestre de 2021, Brown Brothers Harriman es el Agente de Préstamo de Valores único en relación con los Subfondos de este programa.

Ajuste del Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto de Mediolanum Carmignac Strategic Selection recogido en los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 no coincide con el patrimonio neto que se publicó inicialmente. Los descuentos de la comisión de rentabilidad para 2021 recibidos tras el cierre del ejercicio de los fondos de inversión resultaron en una subestimación de 345.153 EUR.

A efectos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2021, el Patrimonio Neto de los Subfondos enumerados a continuación difiere del Patrimonio Neto inicialmente indicado para reflejar en el mismo un ajuste de la comisión de rentabilidad devengada al cierre del ejercicio. Este es el único ajuste del Patrimonio Neto a efectos de los estados financieros. No se han realizado ajustes de ninguna otra suma.

- Pacific Collection
- Emerging Markets Collection
- Euro Fixed Income
- Global High Yield
- Premium Coupon Collection
- Equity Power Coupon Collection
- Mediolanum Morgan Stanley Global Selection
- Emerging Markets Multi Asset Collection
- Coupon Strategy Collection
- New Opportunities Collection
- Infrastructure Opportunity Collection
- Convertible Strategy Collection
- Carmignac Strategic Selection
- Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection
- Socially Responsible Collection
- Equilibrium
- Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection
- European Coupon Strategy Collection
- US Coupon Strategy Collection
- Dynamic International Value Opportunity
- Mediolanum Innovative Thematic Opportunities
- Mediolanum Global Demographic Opportunities
- Mediolanum Global Impact

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 25 – Hechos posteriores

El 11 de enero de 2022 se lanzó el Subfondo Mediolanum Circular Economy Opportunities.

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 21 de enero de 2022.

Denominación del Subfondo (EUR)	21 de enero de 2022			
	Clase Mediolanum L	Clase Mediolanum L con	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con
Euro Fixed Income	0,002	-	0,005	-
Global High Yield	0,049	0,041	0,077	0,077
Premium Coupon Collection	0,024	0,024	0,048	0,046
Equity Power Coupon Collection	0,041	0,037	0,080	0,072
Coupon Strategy Collection	0,038	0,034	0,073	0,065
Infrastructure Opportunity Collection	0,039	0,035	0,075	0,067
Convertible Strategy Collection	0,008	0,007	0,015	0,014
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,050	-
Financial Income Strategy	0,081	-	0,159	-
Equilibrium	0,036	0,034	0,070	0,068
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,032	0,029	0,063	0,058
European Coupon Strategy Collection	0,032	0,032	0,063	0,062
US Coupon Strategy Collection	0,037	0,033	0,073	0,066
Emerging Markets Fixed Income	0,044	0,042	-	-

Gianmarco Gessi dimitió como Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de febrero de 2022.

Edoardo Fontana Rava fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de febrero de 2022.

Perspectivas sobre la COVID-19

Para combatir la amenaza que esa mayor inflación podría suponer para la recuperación, los bancos centrales han adoptado una postura más hawkish a la hora de valorar en qué medida la inflación será transitoria. La Reserva Federal ha señalado que subirá varias veces los tipos de interés este año, una senda que ya ha iniciado el Banco de Inglaterra. La valoración del BCE sigue siendo más prudente, ya que el repunte de la inflación en la zona euro puede deberse en gran medida al encarecimiento del petróleo y el gas en el continente, y las subidas de tipos servirán de poco para frenarlo.

Sin embargo, el ritmo de la recuperación sigue dependiendo en gran medida de la capacidad de controlar la COVID-19 y, dado el carácter impredecible del virus, el riesgo sigue siendo elevado. En caso de surgir una nueva ola o una variante nueva de la COVID-19 que sea resistente a las vacunas actuales, se podría retrasar la reapertura de la economía global lo que, a su vez, podría llevar a otro periodo de alta volatilidad y, de hecho, a una mayor inflación.

En el actual entorno, esta circunstancia podría tener una incidencia negativa en el valor de las inversiones del Fondo y en la capacidad del Gestor de Inversiones para acceder a los mercados o poner en práctica la política de inversión del Fondo de la forma prevista. Las intervenciones de gobiernos u otras restricciones o prohibiciones introducidas por las autoridades reguladoras o las bolsas y plataformas de negociación como medidas temporales ante la significativa volatilidad del mercado también pueden menoscabar la capacidad del Gestor de Inversiones para aplicar la política de inversión del Fondo. El acceso a liquidez del Fondo también podría verse mermado en circunstancias en las que puede aumentar considerablemente la necesidad de liquidez para dar curso a solicitudes de reembolso. Los servicios necesarios para el funcionamiento del Fondo pueden verse interrumpidos en determinadas circunstancias como consecuencia de la pandemia.

Conflicto entre Ucrania y Rusia

En febrero de 2022, varios países (entre ellos Estados Unidos, Reino Unido y la UE) impusieron sanciones contra algunas entidades y particulares rusos a raíz del reconocimiento por parte de la Federación Rusa de las Repúblicas Populares de Donetsk y Lugansk. Se han anunciado nuevas sanciones tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia el 24 de febrero de 2022.

Esta situación, junto con la creciente crisis provocada por las fluctuaciones de los precios de las materias primas y los tipos de cambio, y su posible impacto negativo sobre la economía mundial, ha hecho que la volatilidad se dispare en los mercados. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que se trata de hechos posteriores al final del ejercicio sobre el que se informa que no implican ajustes para el Fondo y sus Subfondos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 25 – Hechos posteriores (cont.)

Conflicto entre Ucrania y Rusia (cont.)

Si bien la rentabilidad, la gestión continuada y las operaciones del Fondo o sus Subfondos no se han visto afectadas de manera significativa por los hechos antes descritos hasta la fecha de este informe, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora sigue vigilando la evolución de la situación y su impacto en la posición financiera del Fondo y sus Subfondos.

No se produjeron otros acontecimientos posteriores que deban ser recogidos en los estados financieros.

ANEXO – Información adicional (sin auditar)

1) Política de remuneración con arreglo a OICVM V

De conformidad con los requisitos del Reglamento OICVM, la Sociedad Gestora del Fondo adoptó una política de remuneración (la "Política de remuneración") que cumple los principios descritos en las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados ("ESMA") sobre políticas de remuneración sólidas en virtud de la Directiva sobre OICVM.

Los Administradores de la Sociedad Gestora no vinculados al Gestor de Inversiones (los "Administradores Independientes") perciben unos honorarios fijos anuales competitivos y basados en las facultades, funciones, experiencia y responsabilidades de cada Administrador. Los Administradores que son empleados del Gestor de Inversiones o de una de sus filiales no perciben honorarios por los servicios prestados en calidad de Administradores.

La Sociedad Gestora ha diseñado y aplicado una política de remuneración que es compatible con una gestión racional y eficaz del riesgo, y que promueve dicha gestión, al contar con un modelo de negocio que, por su naturaleza, no fomenta una excesiva asunción de riesgos que sea incompatible con el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de la Escritura Fiduciaria, ni entorpece el cumplimiento de la obligación de la Sociedad Gestora de actuar en beneficio del Fondo. La política de remuneración de la Sociedad Gestora es compatible con la estrategia de negocio, los objetivos, los valores y los intereses de la Sociedad Gestora, del Fondo y de los Partícipes del Fondo, e incluye medidas para evitar conflictos de intereses.

La Sociedad Gestora dispone de políticas relativas a la remuneración de los miembros de la alta dirección, del personal que participa en cualquiera de las funciones de control, del personal que percibe una retribución equivalente a la alta dirección o de los responsables de asunción de riesgos cuando sus actividades influyen sustancialmente en los perfiles de riesgo de la Sociedad Gestora o del Fondo.

Con arreglo a las disposiciones de la Directiva 2014/91/UE, incluidas sus posibles modificaciones, la Sociedad Gestora aplica su política y sus prácticas de remuneración de una manera proporcional a su tamaño y al tamaño del Fondo, a su organización interna y a la naturaleza, el alcance y la complejidad de sus actividades.

Cuando la Sociedad Gestora delega funciones de gestión de inversiones en relación con el Fondo o alguno de los Subfondos de este, de conformidad con los requisitos de las Directrices de la ESMA sobre políticas de remuneración sólidas en virtud de la Directiva sobre OICVM (ESMA/2016/575), se asegurará de que, con efecto a partir del 1 de enero de 2017:

- las entidades en las que se hayan delegado actividades de gestión de inversiones están sujetas a requisitos normativos sobre remuneración que sean igual de efectivos que aquellos que son aplicables en virtud de las Directrices sobre remuneración de la ESMA; o
- suscribir acuerdos contractuales adecuados para garantizar que no se eluden las normas relativas a la remuneración definidas en las Directrices sobre remuneración de la ESMA.

La información detallada sobre la política retributiva de la Sociedad Gestora, incluyendo, entre otras cosas, una descripción de cómo se calculan la remuneración y los beneficios, y la identidad de las personas responsables de determinar la retribución y los beneficios, estará disponible en www.mifl.ie. Previa solicitud, se entregará gratuitamente una copia impresa de dicha información.

Remuneración total abonada al personal de la Sociedad Gestora del Fondo implicado completa o parcialmente en las actividades del Fondo que influyen significativamente en su perfil de riesgo a lo largo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021:

	2021
Remuneración fija	
Alta dirección	1.543.639€
Administradores	237.571€
Remuneración variable	
Alta dirección	524.400€
Administradores	-
Remuneración total abonada	2.068.039€
Núm. de empleados identificados	9
Núm. de Administradores de la Sociedad Gestora	9

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre Operaciones de financiación de valores

i) Préstamo de valores

Un Subfondo puede utilizar contratos de préstamo de valores. En este tipo de operaciones, el Subfondo podrá traspasar temporalmente sus activos a un prestatario, quien deberá aceptar la devolución de valores equivalentes al Subfondo en una fecha previamente acordada. Al efectuar dichas operaciones, el Subfondo procurará incrementar la rentabilidad de su cartera de valores percibiendo una comisión por poner dichos activos a disposición del prestatario.

En el contexto de las operaciones de préstamo de valores, una vez deducidas las correspondientes sumas que sean pagaderas en virtud del contrato de autorización de préstamo de valores, las cantidades cobradas en concepto de ingresos por comisiones procedentes del programa de préstamo de valores se asignarán entre el Subfondo pertinente y el Agente de Préstamo de Valores (más IVA, en su caso) en las proporciones oportunamente acordadas por escrito e indicadas en el informe anual del Fondo. Todos los costes y gastos derivados del programa de préstamo de valores, incluidas las comisiones del Administrador Fiduciario, correrán a cargo del Subfondo pertinente, el Agente de Préstamo de Valores y cualesquiera subagentes nombrados por el Agente de Préstamo de Valores en las proporciones oportunamente acordadas por escrito e indicadas en el informe anual del Fondo.

Existen contratos de préstamo de valores vigentes para US Collection, European Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Socially Responsible Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, European Small Cap Equity, Chinese Road Opportunity, Global Leaders, Mediolanum Global Demographic Opportunities y Mediolanum Global Impact.

A 31 de diciembre de 2021 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

Subfondo	Valor de mercado de los préstamos (EUR)	Garantía (EUR)	Total patrimonio neto (EUR)	(%) del patrimonio neto
Emerging Markets Collection	851.388	894.677	565.416.079	0,16
Global High Yield	27.151.527	28.512.485	2.341.372.997	1,22
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	18.753.180	18.392.890	4.787.151.212	0,38
Infrastructure Opportunity Collection	4.175.913	4.387.496	470.948.706	0,93
Chinese Road Opportunity	1.152.780	1.217.911	1.133.855.419	0,11
Mediolanum Global Demographic Opportunities	4.579.024	4.809.382	429.162.333	1,12
Mediolanum Global Impact	6.719.879	7.055.942	543.599.423	1,30

Principales contrapartes de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
Merrill Lynch International	1	16.164.988
Barclays Capital Securities Ltd. London	2	14.576.701
Credit Suisse International	3	9.288.780
Citigroup Global Markets Limited	4	8.295.613
JP Morgan Securities Plc	5	8.259.599
BNP Paribas Arbitrage	6	4.774.998
UBS AG	7	3.910.104

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

i) Préstamo de valores (cont.)

Principales emisores de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	1	15.117.250
Netherlands Government Bond	2	11.224.815
Bundesschatzanweisungen	3	10.968.892
French Republic Government Bond OAT	4	9.217.328
United States Treasury Note/Bond	5	5.971.390
United Kingdom Gilt	6	4.644.381
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	7	3.100.819
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	8	2.598.455
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	9	2.427.453

Tipo de garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Renta fija pública	65.270.783	100,00
Vencimiento de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	-	-
menos de 1 año	-	-
más de 1 año	65.270.783	100,00

Monedas de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
EUR	52.227.559	80,02
GBP	7.071.834	10,83
USD	5.971.390	9,15

Vencimiento de las operaciones de préstamo de valores

Vencimiento del préstamo	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	-	-
menos de 1 año	-	-
más de 1 año	27.151.527	42,84
Ningún vencimiento	36.232.164	57,16

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

i) Préstamo de valores (cont.)

Países de las Contrapartes	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Francia	4.774.998	7,32
Suiza	3.910.104	5,99
Reino Unido	56.585.681	86,69
Liquidación y compensación	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Tripartito	65.270.783	100,00
Contraparte central	-	-
Bilateral	-	-

Datos sobre reutilización de la garantía

La garantía recibida a efectos de las operaciones de préstamo de valores no se reutiliza.

Custodia de las garantías recibidas

Depositario	Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR)
Bank of New York Mellon	65.270.783

Custodia de las garantías otorgadas

Garantía mantenida en cuentas independientes (%)	Garantía mantenida en cuentas conjuntas (%)	Garantía mantenida en otras cuentas (%)
100,00	-	-

ii) Swaps de rentabilidad total

En relación con los valores y los índices de valores, un Subfondo puede utilizar contratos de swaps de rentabilidad total, que permiten intercambiar flujos de efectivo a tipo de interés variable por flujos de efectivo fijos en función de la rentabilidad total de un instrumento de renta variable o renta fija o un índice de valores, o flujos de efectivo fijos en función de la rentabilidad total de un instrumento de renta variable o renta fija o un índice de valores por flujos de efectivo a tipo de interés variable. Estos contratos permiten a un Subfondo gestionar sus exposiciones a ciertos valores o índices de valores. En el caso de estos instrumentos, la rentabilidad del Subfondo se basa en la oscilación de los tipos de interés en comparación con la rentabilidad del correspondiente valor del índice.

A fecha de 31 de diciembre de 2021, los Subfondos Global High Yield, Premium Coupon Collection y Equilibrium habían suscrito el siguiente contrato de swap de rentabilidad total:

Subfondo	Importe de la garantía	Divisa de la garantía	Valor teórico	Moneda del Subfondo	Subyacente/emisor	Pagar/Recibir	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (Minusvalía) latente neta EUR
Global High Yield	3.433.234	EUR	89.500.000	EUR	IBOXHY	Pagar	20 de marzo de 2022	JP Morgan Securities Plc	493.401
Premium Coupon Collection	830.354	EUR	2.450.000	EUR	IBOXIG	Recibir	20 de marzo de 2022	Merrill Lynch	(4.325)
Premium Coupon Collection	80.000	EUR	2.450.000	EUR	IBOXIG	Recibir	20 de marzo de 2022	Morgan Stanley	1.529
Equilibrium	1.279.218	EUR	2.450.000	EUR	IBOXIG	Recibir	20 de marzo de 2022	Merrill Lynch	(4.325)
Equilibrium	160.000	EUR	2.450.000	EUR	IBOXIG	Recibir	20 de marzo de 2022	Morgan Stanley	1.529
									<u>487.809</u>

Los contratos de swaps de rentabilidad total prevén el intercambio de garantías con las contrapartes en función del valor razonable de los contratos; la garantía puede ser en forma de efectivo, acciones o bonos.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

ii) Swaps de rentabilidad total (cont.)

Datos sobre concentración

Principales emisores de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
IBOXHY	1	3.433.234
IBOXIG	2	2.349.572
Principales contrapartes de garantías	Categoría	Volumen bruto de operaciones abiertas (en EUR)
JP Morgan Securities Plc	1	3.433.234
Merrill Lynch	2	2.109.572
Morgan Stanley	3	240.000

Datos agregados de las operaciones

Tipo de garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Renta variable	-	-
Bonos	1.150.000	19,89
Efectivo	4.632.806	80,11
Otros	-	-

Vencimiento de las garantías

Plazo de vencimiento de la garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Menos de un día	-	-
De un día a una semana	-	-
De una semana a un mes	-	-
De un mes a tres meses	-	-
De tres meses a un año	-	-
Más de un año	289.218	5,00
Operación abierta	5.493.588	95,00

Monedas de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
EUR	5.782.806	100,00
Vencimiento swaps de rentabilidad total	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	5.782.806	100,00
menos de 1 año	-	-
más de 1 año	-	-

Países de las Contrapartes	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Estados Unidos de América	5.782.806	100,00
Liquidación y compensación	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Tripartito	-	-
Contraparte central	-	-
Estados Unidos de América	5.782.806	100,00

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

ii) Swaps de rentabilidad total (cont.)

Datos sobre reutilización de la garantía

Las garantías en efectivo recibidas por los swaps de rentabilidad total no se reutilizan. La rentabilidad de la reinversión de las garantías en efectivo es cero.

Custodia de las garantías recibidas

Depositario	Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR)
JP Morgan Securities Plc	3.433.234
Merrill Lynch	2.109.572
Morgan Stanley	240.000

Custodia de las garantías otorgadas

Garantía mantenida en cuentas independientes (%)	Garantía mantenida en cuentas conjuntas (%)	Garantía mantenida en otras cuentas (%)
100%	0%	0%

3) Divulgación en relación con el Reglamento de Taxonomía – Cuentas anuales

Salvo que un Subfondo promueva características medioambientales o sociales, o tenga como objetivo la inversión sostenible, las inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Si un Subfondo promueve características medioambientales o sociales, o tiene como objetivo la inversión sostenible, puede invertir/obtener exposición a emisores que participen en actividades económicas que contribuyan a la mitigación/adaptación al cambio climático en virtud del Reglamento de Taxonomía.

En la fecha del presente informe anual y cuentas anuales no existen datos suficientes, oportunos y verificables para poder evaluar las inversiones aplicando los criterios técnicos de selección relacionados con la taxonomía, y si bien el Subfondo podría tener inversiones relacionadas con actividades económicas que contribuyen a un objetivo medioambiental y cumplen los requisitos para ser evaluadas con arreglo a dichos criterios, la Sociedad Gestora no está actualmente en condiciones de indicar (i) en qué medida las inversiones del Subfondo participan en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles y están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; (b) la proporción, como porcentaje de la cartera del Subfondo, de las inversiones que participan en actividades económicas medioambientalmente sostenibles que están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; o (c) la proporción, como porcentaje de la cartera de los Subfondos, de actividades facilitadoras y de transición (según se describen en el Reglamento de Taxonomía).

Por consiguiente, la proporción mínima de inversiones en actividades económicas medioambientalmente sostenibles alineadas con la Taxonomía, incluidas aquellas en actividades facilitadoras y de transición, será del 0%.

La Sociedad Gestora revisa constantemente la situación y, cuando se disponga de suficientes datos fiables, oportunos y verificables sobre las inversiones del Subfondo, proporcionará las descripciones antes señaladas, en cuyo caso se actualizará el correspondiente Folleto. Con efecto el 1 de enero de 2022.

4) Riesgo de la seguridad cibernética

Se pueden producir fallos de la seguridad cibernética que permitan que una parte no autorizada acceda a los activos de los Subfondos, a datos de los Partícipes o a información sujeta a derechos de propiedad o que provoquen que el Fondo, la Sociedad Gestora, los Gestores Delegados de Inversiones, la Entidad Comercializadora, los Agentes de Pagos, el Agente Administrativo o el Administrador Fiduciario sufran corrupción de datos o pierdan funcionalidad operativa.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

4) Riesgo de la seguridad cibernética (cont.)

El Fondo puede verse afectado por infracciones de ciberseguridad intencionadas, entre ellas, el acceso no autorizado a sistemas, redes o dispositivos (por ejemplo, mediante piratería); infección con virus informáticos u otro código de software malicioso, y ataques que apaguen, inutilicen, ralenticen o alteren de otro modo las operaciones, los procesos de negocio o el acceso o la funcionalidad de los sitios web. Asimismo, pueden producirse incidentes fortuitos, como la publicación involuntaria de información confidencial (que podría resultar en la violación de las políticas de privacidad vigentes). Una infracción de ciberseguridad podría dar lugar a la pérdida o robo de datos o fondos de los Partícipes, impedir el acceso a sistemas electrónicos, pérdida o robo de información confidencial o datos empresariales, daños físicos a equipos informáticos o sistemas de redes, o costes asociados a las reparaciones de los sistemas. Como consecuencia de dichos incidentes, el Fondo, la Sociedad Gestora, la Entidad Comercializadora, el Agente Administrativo, el Administrador Fiduciario u otros proveedores de servicios podrían sufrir sanciones de los organismos reguladores, daños para su reputación, costes adicionales de cumplimiento normativo o pérdidas financieras. En consecuencia, los Partícipes pueden perder una parte o la totalidad del capital invertido. Además, estos incidentes podrían afectar a los emisores en los que invierte el Subfondo y, por tanto, provocar una pérdida de valor de sus inversiones, con la posibilidad de que los inversores, incluido el Subfondo pertinente y sus Partícipes, pierdan una parte o la totalidad de su inversión con ese emisor.

5) Distribuciones del Fondo

El Folleto del Fondo señala lo siguiente: «Cuando el importe de cualquier distribución pagadera a un Partícipe «B» individual se encuentre entre 0,05 euros y 5 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se reinvertirá automáticamente en la Clase de participaciones pertinente. Cuando la distribución pagadera sea inferior a 0,05 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se mantendrá y reinvertirá en el Subfondo pertinente y en beneficio de este».

Durante 2020, la Sociedad Gestora reinvertió en beneficio de los Partícipes «B» individuales los importes de la distribución superiores a 0,05 euros e inferiores a 5 euros. Las distribuciones menores de o iguales a 0,05 euros no se reinvertieron en nombre de los Partícipes «B» individuales, sino que se retuvieron y reinvertieron en el Subfondo pertinente y en beneficio de este.

6) Mediolanum International Funds Ltd - Información sobre protección de datos del CRS

Mediante el presente documento, el Fondo proporciona a todos los Partícipes del Fondo la siguiente información en materia de protección de datos, ya sea a fecha de 31 de diciembre de 2015 o en cualquier fecha posterior a esta.

A fin de evitar toda duda, esta notificación se aplica en igual medida a todos los Partícipes que desde el 1 de enero de 2016 ya no poseen participaciones del Fondo. Asimismo, cabe señalar que la notificación puede ser aplicable a las Personas que ejercen el control de determinados Partícipes.

Mediante el presente, el Fondo confirma su intención de adoptar las medidas que sean necesarias para cumplir cualquier obligación que imponga i) la Norma para el intercambio automático de información sobre cuentas financieras de la OCDE (la «Norma»), que recoge la Norma Común de Información («CRS»), aplicada en Irlanda mediante el marco jurídico internacional pertinente y la legislación tributaria, y ii) la Directiva 2014/107/UE del Consejo que modifica la Directiva 2011/16/UE por lo que se refiere a la obligatoriedad del intercambio automático de información en el ámbito de la fiscalidad (la «DAC2»), conforme a su aplicación en Irlanda mediante la correspondiente legislación tributaria irlandesa, a fin de garantizar la conformidad o la supuesta conformidad (según corresponda) con la Norma/el CRS y la DAC2 a partir del 1 de enero de 2016.

A este respecto, de conformidad con los artículos 891F y 891G de la Ley irlandesa de consolidación fiscal (Irish Taxes Consolidation Act) de 1997 (y sus posteriores modificaciones) y los reglamentos adoptados en virtud de dichos artículos, la Sociedad Gestora está obligada a recopilar, por cuenta del Fondo, cierta información sobre los regímenes fiscales de cada Partícipe (así como a recopilar información en relación con las correspondientes Personas que ejercen el control de Partícipes específicos).

En determinadas circunstancias, la Sociedad Gestora podría estar legalmente obligada a compartir con la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) esta información y otra información financiera por cuenta del Fondo en relación con la participación de un Partícipe en el Fondo (y, en situaciones concretas, a compartir también información en relación con las Personas que ejercen el control de Partícipes específicos). A su vez, y en la medida en que la cuenta haya sido identificada como "Cuenta sujeta a comunicación de información", la Administración tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) intercambiará dicha información con el país de residencia de la Persona(s) sujeta(s) a comunicación de información en relación con dicha cuenta.

En concreto, la información que puede comunicarse en relación con un Partícipe (y, en su caso, las Personas que ejercen el control) incluye el nombre, la dirección, la fecha de nacimiento, el lugar de nacimiento, el número de cuenta, el saldo de la cuenta o el valor al cierre del ejercicio (o, en el caso de que la cuenta se hubiese cerrado en el transcurso de dicho año, el saldo o valor en la fecha de cierre de la cuenta), los pagos (incluidos los pagos por reembolsos, dividendos e intereses) realizados en relación con la cuenta durante el año natural, el(los) domicilio(s) fiscal(es) y el(los) número(s) de identificación fiscal.

Los Partícipes (y las correspondientes Personas que ejercen el control) pueden obtener más información sobre las obligaciones del Fondo en materia de declaración de impuestos en el sitio web de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) (disponible en <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) o en el vínculo siguiente únicamente en el caso del CRS: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Salvo que se hayan definido de otro modo, todos los términos en mayúsculas anteriormente indicados tendrán el mismo significado que en la Norma o DAC2 (según corresponda).

US COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
CANADÁ					
Air Canada	2	CAD	36	29	-
Shopify Inc	1.596	USD	1.934.733	1.933.094	0,34
Total Canadá			1.934.769	1.933.123	0,34
IRLANDA					
Accenture Plc	934	USD	334.463	340.476	0,06
Dole Plc	19.994	USD	269.779	234.189	0,04
Eaton Corp Plc	46.432	USD	4.008.858	7.056.259	1,23
Medtronic Plc	3.753	USD	379.887	341.407	0,06
Trane Technologies Plc	9.597	USD	1.706.269	1.704.961	0,30
Total Irlanda			6.699.256	9.677.292	1,69
PAÍSES BAJOS					
NXP Semiconductors NV	37.029	USD	5.835.085	7.416.871	1,29
Total Países Bajos			5.835.085	7.416.871	1,29
SUIZA					
TE Connectivity Ltd	3.217	USD	467.565	456.411	0,08
Total Suiza			467.565	456.411	0,08
REINO UNIDO					
Sensata Technologies Holding Plc	6.682	USD	358.085	362.480	0,06
Total Reino Unido			358.085	362.480	0,06
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc	54.605	USD	4.468.598	6.501.510	1,13
Adobe Inc	1.091	USD	538.465	544.023	0,10
Advanced Micro Devices Inc	37.476	USD	3.271.432	4.742.171	0,83
Affirm Holdings Inc	6.775	USD	570.037	599.098	0,10
Agilent Technologies Inc	3.968	USD	530.836	557.062	0,10
Alphabet Inc A	5.949	USD	7.555.899	15.155.197	2,64
Alphabet Inc C	531	USD	936.257	1.351.122	0,24
Amazon.com Inc	5.081	USD	11.103.421	14.897.802	2,60
American Electric Power Co Inc	5.985	USD	435.814	468.243	0,08
American International Group Inc	9.390	USD	448.559	469.500	0,08
Ameriprise Financial Inc	12.981	USD	1.886.211	3.443.412	0,60
Analog Devices Inc	37.190	USD	4.159.673	5.748.229	1,00
APA Corp	11.185	USD	248.287	264.478	0,05
Apple Inc	91.186	USD	7.081.910	14.238.390	2,48
AT&T Inc	14.242	USD	304.277	308.084	0,05
Bank of America Corp	18.218	USD	699.726	712.732	0,12
Baxter International Inc	6.886	USD	479.416	519.780	0,09

US COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Biogen Inc	7.835	USD	2.286.273	1.652.984	0,29
BioMarin Pharmaceutical Inc	6.291	USD	415.653	488.753	0,09
BlackRock Inc	367	USD	299.862	295.472	0,05
Booking Holdings Inc	74	USD	147.412	156.123	0,03
Boston Scientific Corp	99.382	USD	3.240.723	3.712.405	0,65
Bristol-Myers Squibb Co	88.637	USD	4.497.860	4.859.758	0,85
Broadcom Inc	537	USD	210.328	314.215	0,06
Centene Corp	47.244	USD	2.860.199	3.423.237	0,60
Ceridian HCM Holding Inc	10.715	USD	914.048	984.250	0,17
Charles Schwab Corp	6.207	USD	423.364	459.030	0,08
Citigroup Inc	7.464	USD	487.422	396.369	0,07
Coca-Cola Co	55.503	USD	2.361.595	2.889.846	0,50
Conoco Phillips	4.937	USD	277.750	313.360	0,05
Crocs Inc	2.897	USD	341.544	326.639	0,06
Crown Holdings Inc	3.777	USD	318.737	367.404	0,06
Deere & Co	15.977	USD	4.825.927	4.817.406	0,84
Dollar Tree Inc	2.414	USD	314.615	298.290	0,05
Dun & Bradstreet Holdings Inc	15.025	USD	269.070	270.720	0,05
Eastman Chemical Co	18.577	USD	1.455.886	1.975.154	0,34
Eli Lilly & Co	17.833	USD	2.683.620	4.331.543	0,76
Entegris Inc	2.887	USD	258.764	351.812	0,06
Estee Lauder Cos Inc	1.462	USD	401.628	475.934	0,08
FedEx Corp	1.085	USD	261.492	246.768	0,04
FleetCor Technologies Inc	5.227	USD	1.205.828	1.028.853	0,18
General Motors Co	2.815	USD	135.996	145.131	0,03
Intercontinental Exchange Inc	5.202	USD	550.149	625.640	0,11
Intuitive Surgical Inc	8.148	USD	1.741.847	2.574.372	0,45
Jacobs Engineering Group Inc	4.239	USD	470.220	518.990	0,09
JPMorgan Chase & Co	3.188	USD	436.561	443.915	0,08
Keurig Dr Pepper Inc	8.453	USD	247.821	273.987	0,05
Leidos Holdings Inc	22.300	USD	1.753.692	1.743.291	0,30
Lowe's Cos Inc	16.852	USD	2.640.135	3.830.378	0,67
Marriott International Inc	31.555	USD	3.892.220	4.585.076	0,80
Mastercard Inc	25.479	USD	6.183.803	8.050.575	1,40
McDonald's Corp	17.476	USD	3.204.234	4.119.584	0,72
McKesson Corp	4.028	USD	724.508	880.443	0,15
Meta Platforms Inc	7.304	USD	1.938.620	2.160.307	0,38
Microsoft Corp	74.124	USD	10.775.392	21.921.722	3,82
Morgan Stanley	38.964	USD	2.088.660	3.363.266	0,59
Netflix Inc	1.595	USD	871.105	844.963	0,15
NextEra Energy Inc	77.708	USD	4.319.315	6.379.545	1,11
NIKE Inc	23.414	USD	3.227.999	3.431.597	0,60
Norfolk Southern Corp	21.798	USD	3.794.434	5.706.545	1,00
Northrop Grumman Corp	9.485	USD	2.799.704	3.228.420	0,56
NVIDIA Corp	1.144	USD	202.316	295.869	0,05
O'Reilly Automotive Inc	3.106	USD	1.258.401	1.928.905	0,34
PepsiCo Inc	1.509	USD	224.922	230.503	0,04
Pfizer Inc	9.707	USD	463.069	504.044	0,09
PPG Industries Inc	29.813	USD	3.823.319	4.520.712	0,79
Progressive Corp	16.305	USD	1.234.001	1.471.780	0,26
Prologis Inc	53.198	USD	4.101.988	7.875.849	1,37
Quanta Services Inc	2.800	USD	289.777	282.314	0,05
Regeneron Pharmaceuticals Inc	6.606	USD	3.246.731	3.668.503	0,64
Rivian Automotive Inc	9.035	USD	844.924	823.812	0,14

US COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Ross Stores Inc	24.827	USD	2.409.298	2.494.926	0,44
S&P Global Inc	10.290	USD	3.448.467	4.270.278	0,74
Salesforce.com Inc	2.318	USD	602.853	518.003	0,09
Simon Property Group Inc	2.182	USD	271.169	306.558	0,05
Snap Inc	29.289	USD	1.292.286	1.211.275	0,21
Stanley Black & Decker Inc	13.046	USD	1.900.246	2.163.856	0,38
SVB Financial Group	1.383	USD	608.608	824.838	0,14
Teledyne Technologies Inc	930	USD	326.899	357.288	0,06
Tesla Inc	4.163	USD	1.785.943	3.868.603	0,67
Textron Inc	6.861	USD	424.685	465.766	0,08
Thermo Fisher Scientific Inc	550	USD	266.273	322.707	0,06
TJX Cos Inc	4.223	USD	233.864	281.929	0,05
T-Mobile US Inc	6.316	USD	683.678	644.152	0,11
TransUnion	2.975	USD	300.792	310.214	0,05
Truist Financial Corp	128.122	USD	4.875.822	6.596.503	1,15
Uber Technologies Inc	8.933	USD	322.156	329.371	0,06
Union Pacific Corp	1.415	USD	258.931	313.473	0,05
UnitedHealth Group Inc	1.961	USD	709.152	865.896	0,15
US Bancorp	122.997	USD	5.890.423	6.075.221	1,06
Visa Inc	1.754	USD	337.306	334.250	0,06
Vulcan Materials Co	5.514	USD	998.040	1.006.504	0,18
Walmart Inc	4.483	USD	532.621	570.388	0,10
Xcel Energy Inc	44.020	USD	2.304.113	2.620.607	0,46
Yum! Brands Inc	17.608	USD	1.712.876	2.150.059	0,38
Total Estados Unidos de América			175.460.782	240.289.861	41,91
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			190.755.542	260.136.038	45,37
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ¹	19.414.885	EUR	24.689.327	35.375.861	6,17
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF ²	1.697.632	USD	15.735.109	17.533.140	3,06
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF ²	3.427.703	USD	21.271.107	28.521.491	4,97
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ²	307.933	USD	19.153.787	23.000.202	4,01
Total Irlanda			80.849.330	104.430.694	18,21
LUXEMBURGO					
Wellington US Research Equity Fund ¹	607.762	USD	54.166.955	91.774.046	16,01
Total Luxemburgo			54.166.955	91.774.046	16,01
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			135.016.285	196.204.740	34,22
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			325.771.827	456.340.778	79,59

¹ OICVM.

² ETF.

US COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
China Energy Savings Technology Inc ¹	4.100	USD	27.128	-	-
Total Estados Unidos de América			27.128	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			27.128	-	-
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
GQG Partners US Equity Fund ²	434.154	EUR	4.415.346	5.561.512	0,97
Total Irlanda			4.415.346	5.561.512	0,97
LUXEMBURGO					
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ²	206.456	USD	12.344.233	17.334.134	3,02
Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities ²	901.432	EUR	40.641.231	68.379.817	11,93
Total Luxemburgo			52.985.464	85.713.951	14,95
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			57.400.810	91.275.463	15,92
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			57.427.938	91.275.463	15,92
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			383.199.765	547.616.241	95,51
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				25.714.267	4,49
TOTAL PATRIMONIO NETO				573.330.508	100,00

¹ Este valor fue excluido de bolsa en diciembre de 2006.

² OICVM.

US COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	456.340.778	78,42
OTROS VALORES MOBILIARIOS	91.275.463	15,68
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	585.005	0,10
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	388.596	0,07
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	27.206.101	4,67
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	3.794.372	0,65
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	30.000	0,01
OTROS ACTIVOS	2.300.388	0,40
Total	581.920.703	100,00

US COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	50,14
Software para Internet	8,17
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	4,31
Bancos e instituciones financieras	4,20
Distribución comercial	3,91
Semiconductores para electrónica	3,40
Equipos de oficina y ordenadores	2,54
Sociedades de cartera y financieras	2,53
Mecánica y maquinaria	2,37
Ocio	1,90
Servicios públicos	1,65
Inmobiliarias	1,42
Químicas	1,13
Biotecnología	1,12
Transporte	1,09
Artes gráficas y edición	0,95
Industria del automóvil	0,84
Formación sanitaria y servicios sociales	0,75
Textil	0,66
Tecnología aeroespacial	0,64
Alimentación y destilerías	0,59
Bienes de consumo	0,38
Seguros	0,34
Difusión de noticias	0,16
Otros servicios	0,12
Construcción y auxiliar de la construcción	0,09
Electrónica y equipos electrónicos	0,06
Petróleo	0,05
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,51
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,49
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

EUROPEAN COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
FRANCIA					
Air Liquide SA	5.019	EUR	695.438	769.513	0,14
AXA SA	19.195	EUR	437.242	502.621	0,09
BNP Paribas SA	9.872	EUR	524.788	599.921	0,11
Carrefour SA	31.761	EUR	481.191	511.511	0,09
Credit Agricole SA	52.008	EUR	673.413	652.700	0,12
L'Oreal SA	1.704	EUR	626.299	710.483	0,13
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.391	EUR	840.582	1.011.257	0,19
Sanofi	12.130	EUR	1.024.985	1.074.475	0,20
SEB SA	3.125	EUR	369.565	427.813	0,08
TotalEnergies SE	20.736	EUR	833.392	925.448	0,17
Total Francia			6.506.895	7.185.742	1,32
ALEMANIA					
Adidas AG	2.475	EUR	741.210	626.670	0,11
Allianz SE	2.880	EUR	572.319	598.032	0,11
Deutsche Post AG	15.528	EUR	759.205	877.953	0,16
Deutsche Telekom AG	48.703	EUR	780.235	793.859	0,15
HelloFresh SE	5.350	EUR	389.271	361.339	0,07
KION Group AG	4.461	EUR	391.325	430.397	0,08
RWE AG	21.168	EUR	674.998	756.121	0,14
SAP SE	7.273	EUR	899.853	908.398	0,17
Siemens AG	4.808	EUR	649.249	734.085	0,13
Volkswagen AG / preference	3.811	EUR	807.821	676.376	0,12
Vonovia SE	11.678	EUR	581.517	566.383	0,10
Total Alemania			7.247.003	7.329.613	1,34
IRLANDA					
DCC Plc	6.172	GBP	427.074	444.741	0,08
Flutter Entertainment Plc	4.776	GBP	747.949	668.956	0,12
Grafton Group Plc	22.703	GBP	337.199	333.405	0,06
Total Irlanda			1.512.222	1.447.102	0,26
LUXEMBURGO					
InPost SA	20.954	EUR	315.000	222.070	0,04
Total Luxemburgo			315.000	222.070	0,04
PAÍSES BAJOS					
Akzo Nobel NV	5.347	EUR	517.433	515.986	0,09
ASML Holding NV	2.303	EUR	1.379.308	1.627.529	0,30
Euronext NV	3.400	EUR	320.529	310.250	0,06
Heineken NV	3.359	EUR	303.499	332.071	0,06
Koninklijke Philips NV	15.924	EUR	642.239	521.750	0,10
Total Países Bajos			3.163.008	3.307.586	0,61

EUROPEAN COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	135.277	EUR	635.546	653.658	0,12
Total Portugal			635.546	653.658	0,12
ESPAÑA					
Cellnex Telecom SA	8.302	EUR	444.223	424.896	0,08
Ferrovial SA	13.603	EUR	296.154	374.899	0,07
Total España			740.377	799.795	0,15
SUECIA					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	41.408	SEK	431.525	401.329	0,07
Volvo AB	38.922	SEK	747.571	792.536	0,15
Total Suecia			1.179.096	1.193.865	0,22
SUIZA					
ABB Ltd	21.870	CHF	620.187	736.627	0,14
Cie Financiere Richemont SA	3.051	CHF	275.716	403.253	0,07
Holcim Ltd	15.093	CHF	718.613	677.478	0,12
Nestle SA	11.835	CHF	1.135.642	1.455.617	0,27
Roche Holding AG	3.273	CHF	986.746	1.197.493	0,22
Zurich Insurance Group AG	2.098	CHF	748.781	810.724	0,15
Total Suiza			4.485.685	5.281.192	0,97
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	9.434	GBP	316.086	338.886	0,06
Associated British Foods Plc	15.639	GBP	397.043	374.023	0,07
AstraZeneca Plc	11.991	GBP	1.088.296	1.239.371	0,23
Avast Plc	10	GBP	58	72	-
British American Tobacco Plc	15.840	GBP	520.741	515.704	0,09
Diageo Plc	10.457	GBP	397.805	502.672	0,09
Direct Line Insurance Group Plc	93.645	GBP	326.363	311.182	0,06
HSBC Holdings Plc	110.632	GBP	506.018	591.173	0,11
London Stock Exchange Group Plc	7.756	GBP	698.002	640.173	0,12
Reckitt Benckiser Group Plc	4.382	GBP	318.390	330.998	0,06
Rio Tinto Plc	4.132	GBP	240.622	240.754	0,04
Vodafone Group Plc	314.091	GBP	417.130	419.959	0,08
Total Reino Unido			5.226.554	5.504.967	1,01
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			31.011.386	32.925.590	6,04

2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN

IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF ¹	5.048.169	EUR	26.505.093	36.962.694	6,78
Total Irlanda			26.505.093	36.962.694	6,78

¹ ETF.

EUROPEAN COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
LUXEMBURGO					
Lyxor STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF ¹	563.624	EUR	10.754.171	11.249.935	2,06
MFS Meridian Funds - European Research Fund ²	283.737	EUR	59.658.830	93.278.678	17,12
Total Luxemburgo			70.413.001	104.528.613	19,18
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			96.918.094	141.491.307	25,96
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			127.929.480	174.416.897	32,00
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Oddo BHF Avenir Europe ²	232	EUR	23.635.682	26.883.459	4,93
Total Francia			23.635.682	26.883.459	4,93
IRLANDA					
Acadian European Equity UCITS ²	828.320	EUR	21.021.802	21.552.891	3,96
Total Irlanda			21.021.802	21.552.891	3,96
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ²	1.618.073	EUR	31.380.536	49.237.950	9,04
Eleva Euroland Selection Fund ²	18.204	EUR	21.148.032	28.027.299	5,14
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ²	33.848	EUR	39.085.146	54.625.723	10,03
Exane Equity Select Europe Cap ²	4.729	EUR	50.062.920	65.910.506	12,10
Exane Equity Select Europe Dis ²	1.343	EUR	13.622.138	17.051.844	3,13
Memnon Fund - European ²	267.963	EUR	60.200.884	77.034.034	14,14
Total Luxemburgo			215.499.656	291.887.356	53,58
REINO UNIDO					
LF Majedie UK Focus Fund ²	8.535.776	GBP	19.866.890	24.634.315	4,52
Total Reino Unido			19.866.890	24.634.315	4,52
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			280.024.030	364.958.021	66,99
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			280.024.030	364.958.021	66,99
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			407.953.510	539.374.918	98,99
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				5.498.489	1,01
TOTAL PATRIMONIO NETO				544.873.407	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

EUROPEAN COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	174.416.897	31,53
OTROS VALORES MOBILIARIOS	364.958.021	65,98
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	13.096	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	304.720	0,05
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10.461.443	1,89
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.577.582	0,29
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	10.000	-
OTROS ACTIVOS	1.424.165	0,26
Total	553.165.924	100,00

EUROPEAN COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	92,95
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,78
Seguros	0,41
Alimentación y destilerías	0,41
Semiconductores para electrónica	0,40
Difusión de noticias	0,38
Bancos e instituciones financieras	0,34
Textil	0,30
Sociedades de cartera y financieras	0,29
Industria del automóvil	0,27
Electrónica y equipos electrónicos	0,27
Servicios públicos	0,26
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,24
Transporte	0,23
Químicas	0,23
Construcción y auxiliar de la construcción	0,18
Software para Internet	0,17
Petróleo	0,17
Bienes de consumo	0,14
Ocio	0,12
Metales no ferrosos	0,10
Inmobiliarias	0,10
Distribución comercial	0,09
Mecánica y maquinaria	0,08
Otros servicios	0,08
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,99
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,01
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

PACIFIC COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Brambles Ltd	136.983	AUD	893.946	930.952	0,41
CSL Ltd	6.663	AUD	897.031	1.238.432	0,55
Macquarie Group Ltd	11.099	AUD	871.823	1.457.511	0,65
Woolworths Group Ltd	36.499	AUD	895.479	886.965	0,39
Total Australia			3.558.279	4.513.860	2,00
ISLAS CAIMÁN					
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	176.400	HKD	778.978	723.232	0,32
Kanzhun Ltd	14.233	USD	457.954	436.552	0,19
Kingdee International Software Group Co Ltd	241.000	HKD	665.891	652.384	0,29
Meituan	53.600	HKD	1.618.656	1.362.678	0,60
Sea Ltd	2.896	USD	144.819	569.701	0,25
Shenzhou International Group Holdings Ltd	37.300	HKD	332.946	630.645	0,28
Tencent Holdings Ltd	53.000	HKD	2.338.470	2.730.717	1,21
Wuxi Biologics Cayman Inc	84.500	HKD	517.306	882.080	0,39
Xinyi Solar Holdings Ltd	216.000	HKD	361.265	322.077	0,14
Zai Lab Ltd	4.650	HKD	468.038	265.386	0,12
Total Islas Caimán			7.684.323	8.575.452	3,79
CHINA					
Centre Testing International Group Co Ltd	83.900	CNH	294.646	311.046	0,14
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	52.828	CNH	821.373	766.131	0,34
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	73.600	CNH	451.570	548.361	0,24
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	51.597	CNH	344.539	361.005	0,16
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	129.350	CNH	328.721	318.031	0,14
Total China			2.240.849	2.304.574	1,02
HONG KONG					
AIA Group Ltd	229.600	HKD	1.785.402	2.035.491	0,90
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	25.598	HKD	793.978	1.314.843	0,58
Techtronic Industries Co Ltd	43.500	HKD	744.874	761.475	0,34
Total Hong Kong			3.324.254	4.111.809	1,82
INDIA					
HDFC Bank Ltd	73.389	INR	1.079.245	1.284.300	0,57
HDFC Life Insurance Co Ltd	79.573	INR	519.109	611.404	0,27
Hindustan Unilever Ltd	20.207	INR	453.036	564.146	0,25
Maruti Suzuki India Ltd	6.589	INR	601.530	578.830	0,26
Tata Consultancy Services Ltd	7.587	INR	204.076	335.506	0,15
Total India			2.856.996	3.374.186	1,50

PACIFIC COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
INDONESIA					
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	4.351.900	IDR	415.693	343.670	0,15
Bank Central Asia Tbk PT	3.341.700	IDR	1.024.491	1.505.023	0,67
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.595.173	IDR	728.676	911.621	0,40
Total Indonesia			2.168.860	2.760.314	1,22
JAPÓN					
Casio Computer Co Ltd	52.000	JPY	806.392	587.289	0,26
Daikin Industries Ltd	4.100	JPY	426.006	816.843	0,36
FANUC Corp	4.800	JPY	877.924	893.625	0,40
Hoya Corp	12.000	JPY	1.066.158	1.567.876	0,69
Kadokawa Corp	22.600	JPY	522.584	517.220	0,23
Kansai Paint Co Ltd	37.600	JPY	784.927	717.808	0,32
Keyence Corp	4.000	JPY	1.100.241	2.207.793	0,98
Kyowa Kirin Co Ltd	22.800	JPY	570.947	545.824	0,24
Nintendo Co Ltd	2.200	JPY	738.177	901.307	0,40
Nomura Research Institute Ltd	18.500	JPY	376.700	697.171	0,31
Recruit Holdings Co Ltd	34.000	JPY	937.923	1.810.159	0,80
Ryohin Keikaku Co Ltd	45.400	JPY	910.734	608.087	0,27
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	9.800	JPY	975.573	1.490.719	0,66
Sony Group Corp	16.900	JPY	1.052.192	1.868.038	0,83
Takara Bio Inc	27.300	JPY	590.494	551.194	0,25
Terumo Corp	25.000	JPY	887.483	927.805	0,41
Tokyo Electron Ltd	2.900	JPY	546.716	1.467.780	0,65
Toyota Motor Corp	84.100	JPY	945.646	1.352.171	0,60
Unicharm Corp	27.700	JPY	840.721	1.057.410	0,47
Total Japón			14.957.538	20.586.119	9,13
SINGAPUR					
Singapore Exchange Ltd	89.700	SGD	573.435	544.127	0,24
Total Singapur			573.435	544.127	0,24
COREA DEL SUR					
Kakao Corp	6.927	KRW	650.946	576.311	0,26
LG Household & Health Care Ltd	704	KRW	706.736	571.135	0,25
Samsung Electronics Co Ltd	68.174	KRW	3.109.393	3.947.659	1,75
Total Corea del Sur			4.467.075	5.095.105	2,26
TAIWÁN					
Advantech Co Ltd	58.000	TWD	634.148	730.921	0,32
Delta Electronics Inc	177.000	TWD	865.495	1.547.054	0,69
Eclat Textile Co Ltd	30.000	TWD	264.972	601.658	0,27
Hiwin Technologies Corp	35.698	TWD	283.018	347.755	0,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	213.000	TWD	1.569.040	4.163.457	1,84
Voltronic Power Technology Corp	7.912	TWD	99.109	388.521	0,17
Total Taiwán			3.715.782	7.779.366	3,44
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Yum China Holdings Inc	24.046	HKD	982.989	1.037.677	0,46
Total Estados Unidos de América			982.989	1.037.677	0,46
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			46.530.380	60.682.589	26,88

PACIFIC COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ¹	119.905	USD	5.127.888	5.384.759	2,38
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF ¹	60.018	EUR	8.758.463	9.312.393	4,12
Total Irlanda			13.886.351	14.697.152	6,50
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			13.886.351	14.697.152	6,50
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			60.416.731	75.379.741	33,38
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
COREA DEL SUR					
AfreecaTV Co Ltd	2.375	KRW	107.442	356.022	0,16
Hugel Inc	1.850	KRW	300.101	210.010	0,09
JYP Entertainment Corp	6.963	KRW	203.248	261.074	0,12
Total Corea del Sur			610.791	827.106	0,37
VIETNAM					
Masan Group Corp	22.800	VND	112.471	150.436	0,07
Vietnam Dairy Products JSC	85.780	VND	366.572	285.970	0,13
Total Vietnam			479.043	436.406	0,20
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			1.089.834	1.263.512	0,57
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			1.089.834	1.263.512	0,57
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan ²	1.078.197	EUR	14.025.692	15.439.778	6,84
Total Irlanda			14.025.692	15.439.778	6,84
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ²	116.145	EUR	12.557.388	20.174.423	8,93
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia ²	9.273	USD	13.765.006	13.669.099	6,05
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund ²	1.183.955	EUR	20.981.805	24.638.106	10,91
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund ²	121.041	USD	2.523.516	3.368.748	1,49
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund ²	591.435	EUR	19.278.177	25.201.042	11,16
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equities ²	292.899	EUR	35.343.096	41.843.539	18,53
Total Luxemburgo			104.448.988	128.894.957	57,07
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			118.474.680	144.334.735	63,91

¹ ETF.

² OICVM.

PACIFIC COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)			
Descripción	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS	118.474.680	144.334.735	63,91
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	179.981.245	220.977.988	97,86
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS		4.828.062	2,14
TOTAL PATRIMONIO NETO		225.806.050	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)			
Descripción		Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL		75.379.741	33,14
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		1.263.512	0,56
OTROS VALORES MOBILIARIOS		144.334.735	63,46
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC		251.539	0,11
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS		118.698	0,05
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		4.193.140	1,85
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS		1.049.632	0,46
OTROS ACTIVOS		843.590	0,37
Total		227.434.587	100,00

PACIFIC COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	70,41
Semiconductores para electrónica	7,81
Software para Internet	3,27
Bancos e instituciones financieras	2,29
Electrónica y equipos electrónicos	1,71
Sociedades de cartera y financieras	1,68
Químicas	1,36
Biotecnología	1,31
Seguros	1,17
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,91
Distribución comercial	0,81
Artes gráficas y edición	0,80
Industria del automóvil	0,60
Textil	0,55
Mecánica y maquinaria	0,51
Bienes de consumo	0,47
Ocio	0,46
Industria del embalaje y de contenedores	0,41
Alimentación y destilerías	0,34
Inmobiliarias	0,32
Equipos de oficina y ordenadores	0,32
Difusión de noticias	0,23
Otros servicios	0,12
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,86
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,14
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

EMERGING MARKETS COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Kunlun Energy Co Ltd	2.000.000	HKD	1.520.552	1.649.005	0,29
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.000.000	HKD	929.485	944.061	0,17
Total Bermudas			2.450.037	2.593.066	0,46
BRASIL					
CCR SA	500.000	BRL	943.281	914.873	0,16
Cosan SA	500.000	BRL	1.260.379	1.712.131	0,30
CPFL Energia SA	200.000	BRL	1.105.833	847.146	0,15
CSN Mineracao SA	1.500.000	BRL	1.891.915	1.596.094	0,28
Itau Unibanco Holding SA	300.000	USD	1.851.924	989.272	0,17
Marfrig Global Foods SA	300.000	BRL	673.642	1.045.276	0,18
Petroleo Brasileiro SA	300.000	USD	2.656.355	2.667.077	0,47
Total Brasil			10.383.329	9.771.869	1,71
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	500.000	HKD	10.556.088	6.705.429	1,19
China Resources Land Ltd	600.000	HKD	2.239.556	2.219.728	0,39
China State Construction International Holdings Ltd	1.200.000	HKD	1.294.699	1.311.535	0,23
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.000	HKD	673.395	588.769	0,10
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	448.041	790.665	0,14
Dali Foods Group Co Ltd	1.500.000	HKD	1.099.894	690.281	0,12
DiDi Global Inc ¹	100.000	USD	1.012.529	437.918	0,08
ENN Energy Holdings Ltd	200.000	HKD	1.226.935	3.311.546	0,59
Full Truck Alliance Co Ltd	50.000	USD	742.259	368.009	0,07
Lufax Holding Ltd	100.000	USD	1.158.948	495.076	0,09
NetEase Inc RG	150.000	HKD	2.044.127	2.664.689	0,47
Nexteer Automotive Group Ltd	1.000.000	HKD	1.147.165	1.091.818	0,19
NU Holdings Ltd ²	52.481	USD	418.527	432.881	0,08
Tencent Holdings Ltd	100.000	HKD	5.828.154	5.152.297	0,91
Vipshop Holdings Ltd	100.000	USD	973.647	738.656	0,13
WH Group Ltd	1.000.730	HKD	858.046	551.951	0,10
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.521.162	HKD	1.284.504	2.268.201	0,40
XP Inc	6.926	USD	388.636	175.038	0,03
Total Islas Caimán			33.395.150	29.994.487	5,31
CHINA					
Anhui Conch Cement Co Ltd	500.000	HKD	2.060.776	2.196.606	0,39
China Construction Bank Corp	4.000.000	HKD	3.101.621	2.436.287	0,43
China Merchants Bank Co Ltd	1.000.000	HKD	3.561.589	6.829.500	1,21
China National Building Material Co Ltd	2.000.000	HKD	1.529.058	2.156.565	0,38
China Petroleum & Chemical Corp	3.000.000	HKD	1.823.789	1.228.295	0,22
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	300.000	CNH	2.026.482	1.532.744	0,27
Haier Smart Home Co Ltd	700.000	CNH	1.738.355	2.886.813	0,51
PICC Property & Casualty Co Ltd	2.000.000	HKD	1.880.555	1.436.958	0,25

¹ 94.950 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 49.800 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EMERGING MARKETS COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	500.000	CNH	4.205.708	3.477.614	0,62
SAIC Motor Corp Ltd	800.984	CNH	3.020.715	2.279.910	0,40
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	500.000	HKD	615.054	548.729	0,10
Weichai Power Co Ltd	500.000	CNH	861.390	1.234.170	0,22
Total China			26.425.092	28.244.191	5,00
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA	2.500.000	EUR	2.789.981	2.692.500	0,48
National Bank of Greece SA	500.000	EUR	1.139.592	1.466.000	0,26
Total Grecia			3.929.573	4.158.500	0,74
HONG KONG					
China Mobile Ltd	200.000	HKD	1.670.413	1.055.724	0,19
China Overseas Land & Investment Ltd	500.000	HKD	1.300.746	1.041.062	0,18
Total Hong Kong			2.971.159	2.096.786	0,37
HUNGRÍA					
OTP Bank Nyrt	50.000	HUF	1.991.560	2.251.977	0,40
Richter Gedeon Nyrt	50.000	HUF	1.017.219	1.183.645	0,21
Total Hungría			3.008.779	3.435.622	0,61
INDIA					
Axis Bank Ltd	50.000	USD	1.820.748	2.031.305	0,36
Grasim Industries Ltd	100.000	INR	1.407.426	1.918.968	0,34
Housing Development Finance Corp Ltd	100.000	INR	2.206.240	3.059.526	0,54
ICICI Bank Ltd	250.000	USD	2.444.099	4.350.598	0,77
Infosys Ltd	250.000	USD	2.652.832	5.564.106	0,98
Mahanagar Gas Ltd	100.000	INR	1.188.873	1.020.788	0,18
Mahindra & Mahindra Ltd	100.000	USD	973.626	998.065	0,18
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.075.743	767.942	0,14
Total India			13.769.587	19.711.298	3,49
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	14.399.228	IDR	2.934.848	3.651.184	0,65
Bukalapak.com PT Tbk	15.000.000	IDR	751.787	397.935	0,07
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	12.000.000	IDR	2.700.222	2.990.993	0,53
Total Indonesia			6.386.857	7.040.112	1,25
LUXEMBURGO					
Ternium SA	40.000	USD	1.173.801	1.530.777	0,27
Total Luxemburgo			1.173.801	1.530.777	0,27
MÉXICO					
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	10.000	USD	1.499.022	1.812.874	0,32
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	300.000	MXN	1.524.987	1.716.642	0,30
Total México			3.024.009	3.529.516	0,62

EMERGING MARKETS COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS					
X5 Retail Group NV	30.000	USD	937.300	698.294	0,12
Total Países Bajos			937.300	698.294	0,12
RUSIA					
Mobile TeleSystems PJSC	100.000	USD	826.548	699.085	0,12
Novatek PJSC	10.000	USD	1.026.343	2.059.444	0,36
Sberbank of Russia PJSC	150.000	USD	2.151.909	2.117.042	0,37
Total Rusia			4.004.800	4.875.571	0,85
SUDÁFRICA					
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	1.431.272	1.239.696	0,22
Naspers Ltd	25.000	ZAR	4.004.052	3.405.032	0,60
Total Sudáfrica			5.435.324	4.644.728	0,82
COREA DEL SUR					
CJ CheilJedang Corp	3.000	KRW	858.354	859.710	0,15
Coway Co Ltd	15.000	KRW	778.206	825.322	0,15
Doosan Bobcat Inc	40.000	KRW	1.112.071	1.205.443	0,21
Hana Financial Group Inc	40.000	KRW	1.565.463	1.243.899	0,22
Hyundai Mobis Co Ltd	10.000	KRW	1.988.161	1.882.118	0,33
Hyundai Motor Co	20.000	KRW	2.515.527	3.091.259	0,55
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	638.387	746.931	0,13
Krafton Inc	2.000	KRW	735.827	680.373	0,12
LG Chem Ltd	4.000	KRW	1.364.371	1.819.258	0,32
LG Chem Ltd / preference	4.000	KRW	767.884	848.987	0,15
Mando Corp	25.000	KRW	1.016.707	1.172.164	0,21
POSCO	10.000	KRW	2.231.216	2.030.026	0,36
Samsung Electronics Co Ltd	200.000	KRW	7.856.039	11.581.130	2,05
Samsung Electronics Co Ltd / preference	35.000	KRW	1.178.531	1.842.923	0,33
SK Hynix Inc	35.000	KRW	2.272.363	3.390.771	0,60
Total Corea del Sur			26.879.107	33.220.314	5,88
TAIWÁN					
Delta Electronics Inc	1	TWD	-	9	-
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.238.120	TWD	1.739.960	3.002.525	0,53
Giant Manufacturing Co Ltd	200.000	TWD	1.069.583	2.193.049	0,39
Mega Financial Holding Co Ltd	1.500.000	TWD	999.110	1.694.846	0,30
Merida Industry Co Ltd	200.000	TWD	915.249	2.081.808	0,37
Micro-Star International Co Ltd	300.000	TWD	1.214.637	1.530.367	0,27
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	950.000	TWD	6.897.660	18.569.410	3,29
Tripod Technology Corp	300.000	TWD	808.453	1.187.107	0,21
Wiwynn Corp	50.000	TWD	1.265.354	1.771.921	0,31
Ya Hsin Industrial Co Ltd ¹	158.125	TWD	131.085	-	-
Total Taiwán			15.041.091	32.031.042	5,67
TURQUÍA					
KOC Holding AS	300.000	TRY	674.128	563.779	0,10
Total Turquía			674.128	563.779	0,10
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			159.889.123	188.139.952	33,27

¹ Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2007.

EMERGING MARKETS COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	1.377.130	USD	44.447.716	43.195.768	7,64
Total Irlanda			44.447.716	43.195.768	7,64
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			44.447.716	43.195.768	7,64
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			204.336.839	231.335.720	40,91
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
RUSIA					
LUKOIL PJSC	30.000	USD	1.472.341	2.368.976	0,42
Total Rusia			1.472.341	2.368.976	0,42
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.472.341	2.368.976	0,42
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ²	13.904.272	EUR	49.887.883	68.039.165	12,03
Total Irlanda			49.887.883	68.039.165	12,03
LUXEMBURGO					
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia ²	18.989	USD	28.292.213	27.991.750	4,95
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund ²	1.358.555	EUR	24.171.558	28.271.535	5,00
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund ²	2.196.032	USD	42.362.798	56.252.556	9,95
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund ²	3.113.687	USD	45.486.226	57.202.905	10,12
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund ²	317.938	USD	38.813.264	45.434.954	8,04
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund ²	350.345	EUR	40.874.239	42.703.329	7,55
Total Luxemburgo			220.000.298	257.857.029	45,61
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			269.888.181	325.896.194	57,64
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			271.360.522	328.265.170	58,06
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			475.697.361	559.600.890	98,97
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				5.815.189	1,03
TOTAL PATRIMONIO NETO				565.416.079	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

EMERGING MARKETS COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	231.335.720	40,54
OTROS VALORES MOBILIARIOS	328.265.170	57,52
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	45.831	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	6.489.471	1,14
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.033.140	0,35
OTROS ACTIVOS	2.495.731	0,44
Total	570.665.063	100,00

EMERGING MARKETS COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	65,28
Semiconductores para electrónica	6,58
Bancos e instituciones financieras	5,47
Sociedades de cartera y financieras	2,92
Software para Internet	2,71
Industria del automóvil	1,99
Petróleo	1,72
Electrónica y equipos electrónicos	1,54
Otros servicios	1,19
Servicios públicos	1,04
Construcción y auxiliar de la construcción	1,00
Transporte	0,97
Seguros	0,87
Difusión de noticias	0,84
Minería e industrias pesadas	0,63
Artes gráficas y edición	0,60
Inmobiliarias	0,57
Alimentación y destilerías	0,55
Químicas	0,47
Mecánica y maquinaria	0,43
Grupos industriales privados	0,37
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,31
Equipos de oficina y ordenadores	0,27
Metales preciosos	0,22
Productos forestales e industria papelera	0,17
Industria relojera	0,14
Distribución comercial	0,12
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,97
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,03
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.5% 16/01/2024	2.829.000	EUR	3.031.953	2.985.981	0,10
National Australia Bank Ltd 1.875% 13/01/2023 EMTN	3.852.000	EUR	4.003.674	3.944.024	0,14
Toyota Finance Australia Ltd 0.25% 09/04/2024 EMTN	4.000.000	EUR	4.046.880	4.027.600	0,14
Total Australia			11.082.507	10.957.605	0,38
AUSTRIA					
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	3.700.000	EUR	3.969.850	3.798.628	0,13
OMV AG 1.5% 09/04/2024 EMTN	2.096.000	EUR	2.206.459	2.171.728	0,07
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	26.000.000	EUR	26.455.005	26.360.360	0,90
Total Austria			32.631.314	32.330.716	1,10
CANADÁ					
Bank of Montreal 0.25% 10/01/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.026.100	2.021.080	0,07
Canadian Imperial Bank of Commerce 0.25% 27/09/2023	2.000.000	EUR	2.022.920	2.019.400	0,07
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 0.01% 24/09/2025	2.060.000	EUR	2.076.089	2.064.882	0,07
Total Canadá			6.125.109	6.105.362	0,21
ISLAS CAIMÁN					
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	27.223.000	EUR	27.923.914	27.675.991	0,95
Hutchison Whampoa Europe Finance 12 Ltd 3.625% 06/06/2022	8.000.000	EUR	8.787.750	8.128.960	0,28
MDGH - GMTN BV 3.625% 30/05/2023 EMTN	6.779.000	EUR	7.340.201	7.126.898	0,24
Total Islas Caimán			44.051.865	42.931.849	1,47
CROACIA					
Croatia Government International Bond 3% 20/03/2027	6.300.000	EUR	7.079.711	7.109.739	0,24
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	10.040.000	EUR	11.033.142	10.203.552	0,35
Total Croacia			18.112.853	17.313.291	0,59
CHIPRE					
Cyprus Government International Bond 0% 09/02/2026 EMTN	7.816.000	EUR	7.795.288	7.758.787	0,27
Total Chipre			7.795.288	7.758.787	0,27
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 0.01% 10/11/2024 EMTN	24.000.000	EUR	24.018.180	24.012.480	0,82
Danske Bank A/S 0.625% 26/05/2025 EMTN	1.927.000	EUR	1.977.873	1.952.957	0,07
Total Dinamarca			25.996.053	25.965.437	0,89
FINLANDIA					
Balder Finland Oyj 0.012% 14/06/2023 EMTN	5.900.000	EUR	5.908.390	5.905.428	0,20
Finland Government Bond 0% 15/09/2023	15.000.000	EUR	15.183.600	15.130.950	0,52
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	15.000.000	EUR	15.265.425	15.214.950	0,52
SBB Treasury Oyj 1.125% 26/11/2029 EMTN	3.000.000	EUR	2.945.670	2.895.780	0,10
Total Finlandia			39.303.085	39.147.108	1,34

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCIA					
ALD SA 0% 23/02/2024 EMTN	4.500.000	EUR	4.493.790	4.496.895	0,15
ALD SA 0.375% 18/07/2023 EMTN	5.500.000	EUR	5.510.450	5.539.050	0,19
ALD SA 0.375% 19/10/2023 EMTN	9.100.000	EUR	9.110.157	9.170.252	0,31
APRR SA 1.5% 15/01/2024 EMTN	3.200.000	EUR	3.339.200	3.294.464	0,11
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	9.900.000	EUR	9.881.388	9.871.290	0,34
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 11/05/2026 EMTN	12.000.000	EUR	11.960.850	11.859.600	0,41
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.117% EMTN / perpetual	7.000.000	EUR	6.738.800	6.684.370	0,23
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.2% EMTN / perpetual	9.000.000	EUR	8.650.500	8.606.160	0,29
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17/07/2025 EMTN	2.700.000	EUR	2.772.021	2.755.080	0,09
BNP Paribas SA 1.25% 19/03/2025 EMTN	2.200.000	EUR	2.286.570	2.276.912	0,08
BPCE SA 0.625% 28/04/2025	15.000.000	EUR	15.403.717	15.232.350	0,52
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	2.000.000	EUR	2.083.000	2.049.320	0,07
Carrefour Banque SA 0.107% 14/06/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.004.810	4.963.550	0,17
Cie de Financement Foncier SA 0.01% 10/11/2027	7.700.000	EUR	7.759.290	7.671.433	0,26
Cie de Saint-Gobain 1.75% 03/04/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.398.782	1.431.766	0,05
Credit Agricole SA 0%	3.200.000	EUR	3.199.040	3.189.952	0,11
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	13.950.000	EUR	14.069.053	13.995.338	0,48
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	1.800.000	EUR	1.845.108	1.833.804	0,06
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.800.000	EUR	1.840.770	1.835.010	0,06
Electricite de France SA 3.375% / perpetual	8.000.000	EUR	8.123.307	8.245.600	0,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	63.800.000	EUR	64.840.803	64.556.030	2,21
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	16.000.000	EUR	16.234.534	16.199.040	0,55
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	30.000.000	EUR	33.137.226	34.208.370	1,17
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	6.000.000	EUR	6.837.481	7.195.980	0,25
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2032	10.400.000	EUR	12.075.278	12.491.856	0,43
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	15.000.000	EUR	15.521.100	15.495.300	0,53
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	5.050.000	EUR	6.245.767	6.331.175	0,22
Orange SA 1.125% 15/07/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.114.570	3.082.620	0,11
PSA Banque France SA 0.625% 21/06/2024	3.000.000	EUR	3.054.936	3.034.980	0,10
PSA Banque France SA 0.75% 19/04/2023 EMTN	3.291.000	EUR	3.272.570	3.326.773	0,11
RCI Banque SA 0% 12/01/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.120.800	1.201.776	0,04
RCI Banque SA 0.5% 15/09/2023 EMTN	1.800.000	EUR	1.643.076	1.812.348	0,06
RCI Banque SA 1% 17/05/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.410.000	1.514.295	0,05
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	12.190.000	EUR	17.197.472	17.457.497	0,60
Societe Generale SA 0.125% 17/11/2026	13.900.000	EUR	13.871.783	13.797.418	0,47
Societe Generale SA 1.125% 21/04/2026 EMTN	2.800.000	EUR	2.891.280	2.869.496	0,10
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	18.000.000	EUR	18.112.860	18.036.900	0,62
TotalEnergies SE 3.875% EMTN / perpetual	3.900.000	EUR	3.997.500	3.946.176	0,14
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% / perpetual	9.000.000	EUR	8.398.300	8.881.920	0,30
Veolia Environnement SA 2.25% / perpetual	2.000.000	EUR	2.034.000	2.031.680	0,07
Veolia Environnement SA 2.5% / perpetual	8.000.000	EUR	7.989.500	8.008.480	0,27
Total Francia			368.471.439	370.482.306	12,66
ALEMANIA					
Bayer AG 0.05% 12/01/2025	8.000.000	EUR	7.996.932	7.974.800	0,27
Bayer AG 0.375% 06/07/2024	5.000.000	EUR	5.015.423	5.042.800	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe/1030732 - 0% 15/08/2031	15.000.000	EUR	15.564.987	15.287.400	0,52
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	20.000.000	EUR	20.273.980	20.153.600	0,69
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	25.000.000	EUR	25.320.646	25.277.750	0,87
Commerzbank AG 4% 23/03/2026 EMTN	4.000.000	EUR	4.405.849	4.413.680	0,15
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 06/12/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.535.700	2.525.325	0,09
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.511.825	2.509.100	0,09

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Deutsche Bank AG 0.238% 16/05/2022 EMTN	2.000.000	EUR	2.007.940	2.004.400	0,07
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	3.000.000	EUR	3.053.400	3.050.460	0,11
E.ON SE 0.875% 22/05/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.046.000	2.041.460	0,07
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 3.375% 05/04/2077	1.000.000	EUR	1.008.420	1.000.090	0,03
Erste Abwicklungsanstalt 0% 18/11/2022 EMTN	21.000.000	EUR	21.237.090	21.093.660	0,72
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.085.200	6.038.160	0,21
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	16.000.000	EUR	16.160.886	16.050.720	0,55
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	1.300.000	EUR	1.316.601	1.314.989	0,05
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG 6.25% 26/05/2042 EMTN	10.000.000	EUR	10.288.000	10.237.000	0,35
Volkswagen Bank GmbH 0.75% 15/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.081.120	5.056.250	0,17
Volkswagen Bank GmbH 1.875% 31/01/2024 EMTN	6.200.000	EUR	6.493.228	6.429.896	0,22
Volkswagen Bank GmbH 2.5% 31/07/2026 EMTN	1.600.000	EUR	1.765.600	1.746.352	0,06
Volkswagen Financial Services AG 0% 12/02/2025 EMTN	4.000.000	EUR	4.003.640	3.971.640	0,14
Volkswagen Financial Services AG 1.5% 01/10/2024 EMTN	5.200.000	EUR	5.443.883	5.386.992	0,18
Volkswagen Financial Services AG 2.5% 06/04/2023 EMTN	5.978.000	EUR	6.278.665	6.172.524	0,21
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	2.400.000	EUR	2.571.348	2.525.544	0,09
Vonovia SE 0% 01/12/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.972.400	9.882.600	0,34
Total Alemania			188.438.763	187.187.192	6,42
ISLANDIA					
Islandsbanki HF 0.5% 20/11/2023 EMTN	8.600.000	EUR	8.621.917	8.653.406	0,30
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	10.870.000	EUR	10.927.972	10.959.460	0,38
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	3.208.000	EUR	3.195.146	3.179.192	0,11
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	8.100.000	EUR	7.870.684	8.103.888	0,28
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	21.100.000	EUR	21.006.527	20.991.968	0,72
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	8.500.000	EUR	8.360.740	8.588.995	0,29
Total Islandia			59.982.986	60.476.909	2,08
IRLANDA					
CCEP Finance Ireland DAC 0% 06/09/2025	4.000.000	EUR	3.999.840	3.965.360	0,14
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	5.640.000	EUR	5.707.780	5.676.378	0,19
FCA Bank SpA 0% 16/04/2024 EMTN	5.800.000	EUR	5.795.998	5.782.774	0,20
FCA Bank SpA 0% 27/01/2023 EMTN	7.000.000	EUR	6.993.000	6.987.330	0,24
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	5.950.000	EUR	5.954.055	5.957.378	0,20
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	4.300.000	EUR	4.290.830	4.330.358	0,15
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	4.550.000	EUR	4.572.108	4.578.893	0,16
German Postal Pensions Securitisation 2 Plc 4.375% 18/01/2022	2.350.000	EUR	2.650.565	2.353.784	0,08
Ireland Government Bond 0% 18/10/2022	7.000.000	EUR	7.103.810	7.021.000	0,24
Ireland Government Bond 3.9% 20/03/2023	2.500.000	EUR	2.661.400	2.631.200	0,09
Ryanair DAC 0.875% 25/05/2026 EMTN	3.800.000	EUR	3.780.620	3.798.290	0,13
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.847.350	3.769.605	0,13
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	3.000.000	EUR	3.329.280	3.276.510	0,11
Total Irlanda			60.686.636	60.128.860	2,06
ITALIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	6.500.000	EUR	6.489.330	7.059.780	0,24
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	9.940.000	EUR	10.350.511	10.176.075	0,35
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.260.134	25.554.750	0,87
Brignole CQ 2019-1 Srl 0.14% 24/03/2036	2.000.000	EUR	881.350	882.985	0,03
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	10.768.000	EUR	10.929.315	10.852.421	0,37

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALY (cont.)					
Credito Valtellinese SpA 2% 27/11/2022 EMTN	18.700.000	EUR	19.196.810	19.047.072	0,65
Eni SpA 3.375% / perpetual	3.000.000	EUR	3.181.200	3.141.960	0,11
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.023.120	1.020.280	0,04
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.542.150	1.539.570	0,05
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	37.083.000	EUR	39.922.622	39.237.151	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	20.000.000	EUR	20.085.691	20.035.400	0,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	73.700.000	EUR	74.059.543	73.728.006	2,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	10.000.000	EUR	10.019.350	9.990.300	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	24.000.000	EUR	24.056.760	23.923.920	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	25.000.000	EUR	25.176.230	25.035.250	0,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	20.000.000	EUR	21.004.690	22.117.020	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 15/05/2030	3.000.000	EUR	3.235.825	3.432.531	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	10.149.000	EUR	10.231.913	10.565.424	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 20/04/2023	13.200.000	EUR	13.694.667	13.720.555	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	10.000.000	EUR	10.188.859	10.155.300	0,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	5.900.000	EUR	5.499.331	5.435.670	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	60.150.000	EUR	65.471.149	65.737.755	2,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	18.150.000	EUR	19.479.808	19.148.613	0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	2.000.000	EUR	1.884.400	1.873.080	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	8.500.000	EUR	9.094.320	8.867.115	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	20.500.000	EUR	26.335.669	27.690.396	0,95
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.036% 22/11/2070	33.800.000	EUR	3.616.997	3.622.525	0,12
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.149.750	5.121.850	0,18
UniCredit SpA 2% 23/09/2029 EMTN	2.000.000	EUR	1.977.800	2.015.780	0,07
UniCredit SpA 4.375% 03/01/2027 EMTN	15.000.000	EUR	15.042.750	14.998.350	0,51
Total Italia			484.082.044	485.726.884	16,63
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.01% 19/04/2024	4.500.000	EUR	4.502.700	4.498.740	0,15
Asahi Group Holdings Ltd 0.155% 23/10/2024	1.500.000	EUR	1.500.000	1.503.060	0,05
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	101.332	-
Total Japón			6.104.207	6.103.132	0,20
JERSEY					
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	6.553.000	EUR	6.846.000	6.725.606	0,23
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	12.305.000	EUR	12.567.703	12.403.440	0,43
Total Jersey			19.413.703	19.129.046	0,66
LETONIA					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	105.078	-
Total Letonia			105.500	105.078	-
LUXEMBURGO					
Aroundtown SA 0% 16/07/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.461.405	1.461.900	0,05
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	8.200.000	EUR	8.033.130	8.003.282	0,27
Aroundtown SA 0.625% 09/07/2025 EMTN	2.800.000	EUR	2.847.907	2.828.420	0,10
Aroundtown SA 1% 07/01/2025 EMTN	1.400.000	EUR	1.441.272	1.426.936	0,05
Aroundtown SA 3.375% / perpetual	4.000.000	EUR	4.161.600	4.127.440	0,14
DH Europe Finance II Sarl 0.2% 18/03/2026	2.000.000	EUR	1.997.300	1.997.140	0,07

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO (cont.)					
DH Europe Finance Sarl 0% 30/06/2022	4.250.000	EUR	4.185.822	4.257.225	0,15
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	3.600.000	EUR	3.665.232	3.630.456	0,12
European Stability Mechanism 0% 10/02/2023	14.920.000	EUR	15.124.255	15.015.339	0,51
European Stability Mechanism 0% 17/01/2022 EMTN	909.091	EUR	917.181	909.164	0,03
European Union 0% 22/04/2031 EMTN	6.259.000	EUR	6.285.288	6.214.561	0,21
European Union 0.4% 04/02/2037	8.638.000	EUR	8.570.537	8.721.875	0,30
Glencore Finance Europe Ltd 1.75% 17/03/2025 EMTN	4.570.000	EUR	4.792.766	4.758.832	0,16
Medtronic Global Holdings SCA 0% 15/10/2025	1.000.000	EUR	997.240	995.910	0,03
Medtronic Global Holdings SCA 0.375% 07/03/2023	5.836.000	EUR	5.875.646	5.877.319	0,20
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 0.167% 26/05/2065	12.600.000	EUR	9.903.848	9.895.244	0,34
Simon International Finance SCA 1.25% 13/05/2025	2.500.000	EUR	2.589.845	2.573.225	0,09
Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022	4.462.000	EUR	4.559.094	4.511.484	0,16
Traton Finance Luxembourg SA 0.125% 24/03/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.984.370	4.968.200	0,17
Total Luxemburgo			92.393.738	92.173.952	3,15
MÉXICO					
America Movil SAB de CV 1.5% 10/03/2024	2.252.000	EUR	2.351.991	2.320.776	0,08
America Movil SAB de CV 3.259% 22/07/2023	4.570.000	EUR	4.919.199	4.799.962	0,16
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	7.640.000	EUR	7.567.731	7.518.524	0,26
Total México			14.838.921	14.639.262	0,50
PAÍSES BAJOS					
Bayer Capital Corp BV 1.5% 26/06/2026	500.000	EUR	528.650	523.890	0,02
BMW Finance NV 0.625% 06/10/2023 EMTN	5.500.000	EUR	5.612.200	5.579.750	0,19
BNP Paribas SA 0.5% 15/07/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.071.500	5.048.550	0,17
Bumper NL 2020-1 BV 0.557% 24/06/2031	4.500.000	EUR	3.813.692	3.808.117	0,13
Daimler International Finance BV 0.25% 06/11/2023 EMTN	16.213.000	EUR	16.290.635	16.324.870	0,56
Domi 2019-1 BV 0.247% 15/06/2051	6.000.000	EUR	2.423.829	2.417.327	0,08
Domi 2020-1 BV 0.252% 15/04/2052	2.200.000	EUR	1.421.838	1.416.754	0,05
Dutch Property Finance 2019-1 BV 0.2% 28/10/2052	7.200.000	EUR	2.802.820	2.802.789	0,10
Enel Finance International NV 0% 28/05/2026 EMTN	3.000.000	EUR	2.991.060	2.957.610	0,10
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 13/10/2024 EMTN	10.700.000	EUR	10.698.716	10.714.659	0,37
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	15.200.000	EUR	15.175.528	15.176.592	0,52
LeasePlan Corp NV 0.125% 13/09/2023 EMTN	4.000.000	EUR	3.979.320	4.008.880	0,14
LeasePlan Corp NV 0.25% 07/09/2026 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.920	3.943.040	0,13
LeasePlan Corp NV 0.25% 23/02/2026 EMTN	5.000.000	EUR	4.979.225	4.958.700	0,17
LeasePlan Corp NV 0.75% 03/10/2022 EMTN	1.500.000	EUR	1.512.514	1.510.965	0,05
Naturgy Finance BV 4.125%	1.600.000	EUR	1.671.760	1.652.896	0,06
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2024	6.000.000	EUR	6.096.540	6.075.180	0,21
Stedin Holding NV 0% 24/10/2022 EMTN	4.342.000	EUR	4.355.026	4.352.551	0,15
Stellantis NV 4.5% 07/07/2028	6.600.000	EUR	8.356.140	8.026.920	0,27
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	6.800.000	EUR	6.821.828	6.806.052	0,23
Toyota Motor Finance Netherlands BV 0.436% 22/02/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.201.573	10.159.672	0,35
Upjohn Finance BV 1.023% 23/06/2024	3.000.000	EUR	3.067.170	3.064.950	0,10
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	3.000.000	EUR	3.196.122	3.167.790	0,11
Volkswagen International Finance NV 0.05% 10/06/2024	3.000.000	EUR	3.005.250	3.001.230	0,10
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	2.000.000	EUR	2.081.400	2.069.400	0,07
Volkswagen International Finance NV 2.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.060.000	3.009.390	0,10
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.000.000	EUR	5.160.000	5.093.750	0,17
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	5.000.000	EUR	5.159.850	5.320.700	0,18
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	4.900.000	EUR	5.206.928	5.312.237	0,18
Vonovia Finance BV 1.625% 07/04/2024 EMTN	3.500.000	EUR	3.672.200	3.612.280	0,12
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	8.500.000	EUR	8.553.925	8.577.860	0,29
Total Países Bajos			160.954.159	160.495.351	5,47

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
NORUEGA					
DNB Bank ASA 0.05% 14/11/2023 EMTN	4.000.000	EUR	3.991.720	4.017.680	0,14
DNB Boligkreditt AS 0.375% 14/11/2023	2.000.000	EUR	2.031.280	2.026.140	0,07
Telenor ASA 2.5% 22/05/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.156.260	1.136.793	0,04
Total Noruega			7.179.260	7.180.613	0,25
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1% 23/07/2025	1.900.000	EUR	1.993.832	1.986.450	0,07
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.1% 05/12/2022	6.850.000	EUR	7.032.029	6.928.076	0,24
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.6% 02/08/2022	3.600.000	EUR	3.729.468	3.629.315	0,12
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.9% 12/04/2022	4.650.000	EUR	4.825.578	4.667.669	0,16
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.369% 12/05/2025	11.050.000	EUR	2.693.878	2.676.952	0,09
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA VI 1.1% 13/02/2023	11.000.000	EUR	3.293.294	3.263.581	0,11
Total Portugal			23.568.079	23.152.043	0,79
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	8.141.000	EUR	8.136.930	7.594.495	0,26
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	3.600.000	EUR	3.535.848	3.217.464	0,11
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	16.352.000	EUR	19.502.004	17.707.417	0,61
UniCredit Leasing Corp IFN SA 0.502% 18/10/2022	3.500.000	EUR	3.525.900	3.513.475	0,12
Total Rumanía			34.700.682	32.032.851	1,10
COREA DEL SUR					
Korea International Bond 0% 15/10/2026	5.100.000	EUR	5.113.515	5.092.248	0,17
Total Corea del Sur			5.113.515	5.092.248	0,17
ESPAÑA					
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	23.000.000	EUR	24.371.270	23.381.800	0,80
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	16.000.000	EUR	15.997.148	16.000.640	0,55
Autonomous Community of Madrid Spain 1.189% 08/05/2022	3.400.000	EUR	3.539.211	3.419.754	0,12
Autonomous Community of Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	9.000.000	EUR	10.157.550	9.259.110	0,32
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	2.000.000	EUR	2.035.340	2.004.960	0,07
Banco de Sabadell SA 1.125% 27/03/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.699.305	7.539.525	0,26
Banco de Sabadell SA 1.75% 10/05/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.080.710	2.045.700	0,07
Banco Santander SA 0% 11/02/2025 EMTN	12.700.000	EUR	12.700.000	12.770.993	0,44
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.032.684	4.044.280	0,14
Cellnex Telecom SA 1.75% 23/10/2030 EMTN	7.000.000	EUR	7.008.729	6.728.960	0,23
Santander Consumer Finance SA 0.375% 17/01/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.060.654	5.025.250	0,17
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	22.500.000	EUR	22.596.257	22.684.500	0,78
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	58.600.000	EUR	59.296.418	59.195.376	2,03
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	3.452.000	EUR	3.437.311	3.362.144	0,12
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	4.166.000	EUR	4.914.813	5.185.928	0,18
Total España			184.927.400	182.648.920	6,28
SUECIA					
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	3.000.000	EUR	3.030.056	3.003.000	0,10
Fastighets AB Balder 1.875% 14/03/2025	14.000.000	EUR	14.681.380	14.571.760	0,50
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	15.720.000	EUR	16.453.141	16.231.843	0,56
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	8.500.000	EUR	8.506.983	8.510.965	0,29

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SWEDEN (cont.)					
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	7.062.000	EUR	7.119.727	7.118.920	0,24
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.05% 01/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.019.600	2.007.600	0,07
Volvo Treasury AB 0% 09/05/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.008.400	3.002.340	0,10
Volvo Treasury AB 0.125% 17/09/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.023.794	3.010.470	0,10
Total Suecia			57.843.081	57.456.898	1,96
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	8.000.000	EUR	8.035.168	8.100.960	0,28
UBS Group AG 0.25% 03/11/2026	12.300.000	EUR	12.247.356	12.240.468	0,42
Total Suiza			20.282.524	20.341.428	0,70
REINO UNIDO					
ANZ New Zealand Int'l Ltd 0.125% 22/09/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.098.515	6.044.700	0,21
ANZ New Zealand Int'l Ltd 0.5% 17/01/2024 EMTN	14.805.000	EUR	15.122.282	15.024.114	0,52
Barclays Bank Plc 6.625% 30/03/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.140.980	7.107.170	0,24
Barclays Plc 0.75% 09/06/2025 EMTN	4.107.000	EUR	4.175.641	4.161.253	0,14
Barclays Plc 1.375% 24/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.513.750	15.477.000	0,53
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	8.000.000	EUR	8.722.450	8.575.120	0,29
BAT International Finance Plc 0.875% 13/10/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.215.900	10.125.100	0,35
BG Energy Capital Plc 1.25% 21/11/2022 EMTN	5.965.000	EUR	6.106.979	6.025.783	0,21
BP Capital Markets Plc 1.876% 07/04/2024	6.800.000	EUR	7.159.720	7.089.748	0,24
BP Capital Markets Plc 3.625% / perpetual	6.000.000	EUR	6.487.500	6.436.260	0,22
British American Tobacco Plc 3% / perpetual	8.000.000	EUR	7.952.960	7.843.040	0,27
British Telecommunications Plc 1.125% 10/03/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.200	2.027.000	0,07
Credit Agricole SA 1% 22/04/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.058.934	2.047.900	0,07
Credit Agricole SA 1.375% 13/03/2025 EMTN	9.000.000	EUR	9.454.300	9.350.550	0,32
Credit Suisse AG 0.25% 05/01/2026 EMTN	21.500.000	EUR	21.465.521	21.422.600	0,73
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	10.200.000	EUR	10.816.890	10.675.524	0,37
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	13.000.000	EUR	13.368.251	13.182.000	0,45
INEOS Finance Plc 2.875% 01/05/2026	3.000.000	EUR	3.037.500	3.022.800	0,10
Lloyds Bank Plc 0.25% 25/03/2024 EMTN	7.976.000	EUR	8.138.135	8.056.159	0,28
Lloyds Banking Group Plc 3.5% 01/04/2026 EMTN	7.000.000	EUR	7.890.330	7.728.070	0,27
NatWest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	29.000.000	EUR	30.563.353	30.205.240	1,04
NatWest Markets Plc 0.125% 12/11/2025 EMTN	9.100.000	EUR	9.081.527	9.039.849	0,31
Santander UK Group Holdings Plc 0.391% 28/02/2025 EMTN	9.000.000	EUR	9.084.985	9.054.540	0,31
Sky Ltd 1.875% 24/11/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.125.800	2.075.780	0,07
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	13.500.000	EUR	13.504.136	13.525.110	0,46
UBS AG 0.01% 31/03/2026 EMTN	26.426.000	EUR	26.370.752	26.174.160	0,90
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.600.000	EUR	7.095.780	6.985.176	0,24
Total Reino Unido			270.813.071	268.481.746	9,21
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc 1.25% 01/06/2024	1.400.000	EUR	1.452.189	1.439.172	0,05
AbbVie Inc 1.375% 17/05/2024	6.000.000	EUR	6.247.497	6.177.840	0,21
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	21.600.000	EUR	21.924.732	21.811.680	0,75
American Honda Finance Corp 1.95% 18/10/2024	900.000	EUR	963.909	948.834	0,03
American Tower Corp 0.4% 15/02/2027	4.000.000	EUR	3.950.360	3.935.040	0,14
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	7.700.000	EUR	8.062.244	7.950.096	0,27
American Tower Corp 1.95% 22/05/2026	2.300.000	EUR	2.457.550	2.435.148	0,08
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	4.000.000	EUR	4.117.096	4.010.560	0,14
AT&T Inc 2.4% 15/03/2024	2.300.000	EUR	2.451.588	2.406.697	0,08

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	27.200.000	EUR	27.197.940	26.959.552	0,92
Bank of America Corp 0.412% 22/09/2026 EMTN	17.700.000	EUR	18.059.487	17.997.360	0,62
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.263.960	10.169.200	0,35
Berkshire Hathaway Inc 1.3% 15/03/2024	2.400.000	EUR	2.499.938	2.464.704	0,08
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	5.000.000	EUR	5.098.500	5.082.950	0,17
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	5.000.000	EUR	5.053.700	5.027.500	0,17
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	9.000.000	EUR	9.380.942	9.295.020	0,32
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	15.500.000	EUR	16.284.690	16.152.705	0,55
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	23.000.000	EUR	25.081.917	24.823.670	0,85
Digital Euro Finco LLC 2.625% 15/04/2024	3.906.000	EUR	4.122.678	4.113.448	0,14
Dow Chemical Co 0.5% 15/03/2027	5.274.000	EUR	5.272.418	5.251.005	0,18
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	19.025.000	EUR	19.318.050	19.229.709	0,66
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	8.000.000	EUR	8.098.364	8.048.080	0,28
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	6.000.000	EUR	5.529.550	6.015.840	0,21
Goldman Sachs Group Inc 0.01% 30/04/2024 EMTN	17.600.000	EUR	17.602.678	17.617.424	0,60
Goldman Sachs Group Inc 0.125% 19/08/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.003.780	1.001.250	0,03
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	15.378.000	EUR	15.830.718	15.686.636	0,54
Goldman Sachs Group Inc 2.125% 30/09/2024 EMTN	3.500.000	EUR	3.774.750	3.693.130	0,13
Honeywell International Inc 0% 10/03/2024	2.000.000	EUR	2.010.060	2.004.740	0,07
International Business Machines Corp 0.875% 31/01/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.555.540	1.538.760	0,05
International Business Machines Corp 2.875% 07/11/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.255.856	2.209.720	0,08
Kimberly-Clark Corp 0.625% 07/09/2024	3.100.000	EUR	3.184.430	3.158.838	0,11
Metropolitan Life Global Funding I 0.375% 09/04/2024	3.500.000	EUR	3.560.920	3.535.595	0,12
MMS USA Holdings Inc 0.625% 13/06/2025	3.500.000	EUR	3.571.750	3.534.720	0,12
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	18.957.000	EUR	19.590.634	19.382.395	0,66
Morgan Stanley 0.637% 26/07/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.254.030	15.166.650	0,52
Mylan Inc 2.125% 23/05/2025	11.036.000	EUR	11.814.302	11.674.543	0,40
Southern Co 1.875% 15/09/2081	13.910.000	EUR	13.910.000	13.502.576	0,46
Southern Power Co 1.85% 20/06/2026	1.000.000	EUR	1.065.970	1.060.110	0,04
Stryker Corp 0.25% 03/12/2024	2.424.000	EUR	2.441.210	2.434.956	0,08
Thermo Fisher Scientific Inc 2% 15/04/2025	2.230.000	EUR	2.395.794	2.357.266	0,08
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	6.000.000	EUR	6.071.883	6.060.120	0,21
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	25.000.000	EUR	25.717.705	25.703.500	0,88
Total Estados Unidos de América			365.501.309	363.068.739	12,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			2.610.499.091	2.598.613.613	88,97
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			2.610.499.091	2.598.613.613	88,97
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2023	23.050.000	EUR	23.371.605	23.180.924	0,79
Total Dinamarca			23.371.605	23.180.924	0,79
FINLANDIA					
OP Corporate Bank Plc 0.125% 01/07/2024 EMTN	4.900.000	EUR	4.948.804	4.927.048	0,17
Total Finlandia			4.948.804	4.927.048	0,17

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0.25% 28/02/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.003.419	7.025.760	0,24
Glenbeigh 2 Issuer DAC 0.206% 24/03/2046	8.000.000	EUR	7.608.983	7.657.612	0,26
Mulcair Securities DAC 0.452% 24/04/2071	8.850.000	EUR	5.227.157	5.224.328	0,18
Total Irlanda			19.839.559	19.907.700	0,68
ITALIA					
Progetto Quinto SRL 0% 27/10/2036	2.300.000	EUR	2.020.640	2.026.273	0,07
Total Italia			2.020.640	2.026.273	0,07
LUXEMBURGO					
Miravet Sarl - Compartment 2020-1 0.267% 26/05/2065	15.000.000	EUR	12.941.826	13.135.863	0,45
Total Luxemburgo			12.941.826	13.135.863	0,45
PAÍSES BAJOS					
Domi 2020-2 BV 0.317% 15/11/2052	1.000.000	EUR	759.735	757.767	0,03
Domi 2021-1 BV 0.027% 15/06/2053	5.400.000	EUR	4.896.480	4.897.949	0,17
Dutch Property Finance 2020-2 BV 0.24% 28/01/2058	9.830.000	EUR	9.012.316	9.022.139	0,31
Dutch Property Finance 2021-2 BV 0.16389% 28/04/2059	15.300.000	EUR	15.366.708	15.342.623	0,53
Total Países Bajos			30.035.239	30.020.478	1,04
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Becton Dickinson and Co 0% 13/08/2023	8.200.000	EUR	8.224.026	8.206.150	0,28
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	14.350.000	EUR	14.447.145	14.396.351	0,49
Total Estados Unidos de América			22.671.171	22.602.501	0,77
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			115.828.844	115.800.787	3,97
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			115.828.844	115.800.787	3,97

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS

IRLANDA					
Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC 0.227% 15/12/2029	860.000	EUR	860.000	863.440	0,03
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.857% 24/02/2058	4.800.000	EUR	3.221.681	3.226.007	0,11
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 0.507% 24/01/2026	5.980.000	EUR	5.508.178	5.532.075	0,19
Primrose Residential 2021-1 DAC 0.107% 24/03/2061	13.500.000	EUR	12.706.233	12.700.070	0,43
Shamrock Residential 2021-1 DAC 0.207% 24/12/2059	3.800.000	EUR	3.408.188	3.416.986	0,12
Total Irlanda			25.704.280	25.738.578	0,88
PAÍSES BAJOS					
Delft 2020 BV 0.099% 17/10/2042	3.300.000	EUR	2.300.251	2.303.117	0,08
EDML 2021-1 BV 0.044% 28/01/2060	8.400.000	EUR	8.497.272	8.493.240	0,29
Total Países Bajos			10.797.523	10.796.357	0,37

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PORTUGAL					
TAGUS-Sociedade de Titularizacão de Créditos SA V 0.85% 12/02/2022	1.500.000	EUR	63.257	62.926	-
Total Portugal			63.257	62.926	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			36.565.060	36.597.861	1,25
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			36.565.060	36.597.861	1,25
D) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 14/12/2022	25.000.000	EUR	25.172.727	25.153.750	0,86
German Treasury Bill 0% 24/08/2022	15.000.000	EUR	15.086.901	15.066.000	0,52
Total Alemania			40.259.628	40.219.750	1,38
LUXEMBURGO					
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 13/10/2022	1.450.000	EUR	1.458.515	1.457.250	0,05
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 15/09/2022	1.000.000	EUR	1.005.350	1.004.530	0,03
Total Luxemburgo			2.463.865	2.461.780	0,08
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			42.723.493	42.681.530	1,46
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			42.723.493	42.681.530	1,46
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			2.805.616.488	2.793.693.791	95,65
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				127.133.328	4,35
TOTAL PATRIMONIO NETO				2.920.827.119	100,00

EURO FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	2.598.613.613	87,80
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	115.800.787	3,91
OTROS VALORES MOBILIARIOS	36.597.861	1,24
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	42.681.530	1,44
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.108.800	0,04
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	7.024.360	0,24
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	103.952.034	3,51
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	12.002.736	0,41
OTROS ACTIVOS	41.737.304	1,41
Total	2.959.519.025	100,00

EURO FIXED INCOME
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	30,68
Bancos e instituciones financieras	27,76
Sociedades de cartera y financieras	19,61
Inmobiliarias	3,27
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,88
Transporte	1,72
Servicios públicos	1,67
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,36
Supranacionales	1,25
Petróleo	1,07
Difusión de noticias	1,06
Software para Internet	0,94
Industria del automóvil	0,80
Químicas	0,62
Tecnología aeroespacial	0,50
Entidades hipotecarias y de financiación	0,42
Seguros	0,35
Otros servicios	0,24
Equipos de oficina y ordenadores	0,13
Productos forestales e industria papelera	0,11
Semiconductores para electrónica	0,08
Bonos municipales de Suiza	0,08
Construcción y auxiliar de la construcción	0,05
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,65
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,35
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Chesapeake Energy Corp	690	USD	196.492	39.148	-
Civitas Resources Inc	33.218	USD	1.077.265	1.430.430	0,06
Lear Corp	91	USD	-	14.640	-
Total Estados Unidos de América			1.273.757	1.484.218	0,06
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.273.757	1.484.218	0,06
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Chesapeake Energy Corp 09/02/2026 CHKEL	1.302	USD	174.435	37.072	-
Total Estados Unidos de América			174.435	37.072	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			174.435	37.072	-
3) VALORES COTIZADOS: BONOS					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028	680.000	USD	551.356	599.228	0,03
Angolan Government International Bond 9.5% 12/11/2025	980.000	USD	869.156	920.538	0,04
Total Angola			1.420.512	1.519.766	0,07
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.5% 09/07/2030	960.000	USD	488.980	293.715	0,01
Argentine Republic Government International Bond 2% 09/01/2038	2.000.000	USD	1.474.141	661.801	0,03
Telecom Argentina SA 8.5% 06/08/2025	1.500.000	USD	1.298.873	1.280.500	0,05
YPF SA 4% 12/02/2026	2.000.000	USD	1.429.485	1.395.885	0,06
YPF SA 6.95% 21/07/2027	1.000.000	USD	585.580	566.725	0,02
YPF SA 8.5% 28/07/2025	1.000.000	USD	671.871	658.055	0,03
Total Argentina			5.948.930	4.856.681	0,20
AUSTRALIA					
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	1.400.000	EUR	1.400.000	1.433.992	0,06
Total Australia			1.400.000	1.433.992	0,06
AUSTRIA					
AMS AG 6% 31/07/2025	3.000.000	EUR	3.024.533	3.165.000	0,14
Klabn Austria GmbH 5.75% 03/04/2029	750.000	USD	712.392	718.211	0,03
Lenzing AG 5.75% / perpetual	900.000	EUR	900.000	944.460	0,04
Raiffeisen Bank International AG 6.125% / perpetual	1.400.000	EUR	1.503.702	1.452.668	0,06
Suzano Austria GmbH 3.75% 15/01/2031	270.000	USD	226.371	241.229	0,01
Suzano Austria GmbH 5% 15/01/2030	500.000	USD	474.928	482.123	0,02
Total Austria			6.841.926	7.003.691	0,30

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
BIELORRUSIA					
Republic of Belarus International Bond 7.625% 29/06/2027	540.000	USD	522.164	435.989	0,02
Total Bielorrusia			522.164	435.989	0,02
BÉLGICA					
Belfius Bank SA 3.625% / perpetual	3.400.000	EUR	3.074.250	3.298.442	0,14
House of Finance NV 4.375% 15/07/2026	1.000.000	EUR	1.008.967	1.011.110	0,04
KBC Group NV 4.25% / perpetual	600.000	EUR	600.000	631.374	0,03
Ontex Group NV 3.5% 15/07/2026	1.600.000	EUR	1.600.000	1.520.144	0,06
Sarens Finance Co NV 5.75% 21/02/2027	600.000	EUR	348.000	591.198	0,03
Total Bélgica			6.631.217	7.052.268	0,30
BERMUDAS					
CBQ Finance Ltd 2% 12/05/2026 EMTN	1.500.000	USD	1.315.971	1.308.939	0,06
Inkia Energy Ltd 5.875% 09/11/2027	1.500.000	USD	1.350.563	1.350.607	0,06
Total Bermudas			2.666.534	2.659.546	0,12
BRASIL					
Aegea Finance Sarl 5.75% 10/10/2024	1.000.000	USD	910.095	902.884	0,04
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 4.125% 20/09/2031	1.000.000	USD	834.990	847.397	0,04
Banco do Brasil SA 3.25% 30/09/2026	3.000.000	USD	2.584.493	2.566.119	0,11
Centrais Eletricas Brasileiras SA 3.625% 04/02/2025	200.000	USD	181.242	176.083	0,01
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% 22/01/2030	1.500.000	USD	1.278.993	1.279.155	0,05
Light Energia SA 4.375% 18/06/2026	1.500.000	USD	1.295.560	1.318.291	0,06
Total Brasil			7.085.373	7.089.929	0,31
CAMERÚN					
Republic of Cameroon International Bond 9.5% 19/11/2025	810.000	USD	788.847	762.384	0,03
Total Camerún			788.847	762.384	0,03
CANADÁ					
Bausch Health Cos Inc 5.25% 15/02/2031	280.000	USD	235.770	217.052	0,01
Bausch Health Cos Inc 7% 15/01/2028	7.198.000	USD	6.496.443	6.312.872	0,27
Bausch Health Cos Inc 7.25% 30/05/2029	1.725.000	USD	1.628.384	1.503.687	0,06
Bombardier Inc 7.125% 15/06/2026	1.465.000	USD	1.207.053	1.333.341	0,06
Bombardier Inc 7.875% 15/04/2027	1.980.000	USD	1.789.098	1.802.058	0,08
MEGlobal Canada ULC 5.875% 18/05/2030 EMTN	1.500.000	USD	1.561.427	1.597.806	0,07
Primo Water Holdings Inc 3.875% 31/10/2028	1.490.000	EUR	1.490.000	1.521.677	0,06
St Marys Cement Inc Canada 5.75% 28/01/2027	275.000	USD	241.081	270.966	0,01
Total Canadá			14.649.256	14.559.459	0,62
ISLAS CAIMÁN					
ABQ Finance Ltd 2% 06/07/2026 EMTN	1.500.000	USD	1.312.856	1.302.673	0,06
Agile Group Holdings Ltd 6.05% 13/10/2025	1.250.000	USD	720.957	650.204	0,03
Avolon Holdings Funding Ltd 5.125% 01/10/2023	1.320.000	USD	1.134.849	1.222.544	0,05
China Hongqiao Group Ltd 6.25% 08/06/2024	1.000.000	USD	866.587	868.651	0,04
Country Garden Holdings Co Ltd 3.875% 22/10/2030	920.000	USD	727.546	702.572	0,03
Country Garden Holdings Co Ltd 7.25% 08/04/2026	710.000	USD	644.171	616.873	0,03
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	280.000	USD	246.461	262.095	0,01

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN (cont.)					
DP World Salaam 6% / perpetual	355.000	USD	313.028	337.319	0,01
Emaar Sukuk Ltd 3.7% 06/07/2031 EMTN	1.250.000	USD	1.097.348	1.124.132	0,05
Energuate Trust 5.875% 03/05/2027	955.000	USD	873.000	866.403	0,04
Esic Sukuk Ltd 3.939% 30/07/2024 EMTN	1.000.000	USD	909.706	901.389	0,04
Grupo Aval Ltd 4.375% 04/02/2030	1.000.000	USD	884.895	842.789	0,04
ICD Sukuk Co Ltd 5% 01/02/2027 EMTN	270.000	USD	251.226	257.832	0,01
MGM China Holdings Ltd 4.75% 01/02/2027	2.000.000	USD	1.705.780	1.696.535	0,07
Park Aerospace Holdings Ltd 5.25% 15/08/2022	369.000	USD	331.773	331.110	0,01
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	2.000.000	USD	1.817.451	1.805.540	0,08
SA Global Sukuk Ltd 2.694% 17/06/2031	200.000	USD	164.130	176.718	0,01
Sands China Ltd 3.8% 08/01/2026	2.000.000	USD	1.792.287	1.761.080	0,08
Sands China Ltd 4.375% 18/06/2030	1.500.000	USD	1.372.843	1.343.827	0,06
Saudi Electricity Global Sukuk Co 3 5.5% 08/04/2044	750.000	USD	860.305	851.572	0,04
Seagate HDD Cayman 4.875% 01/03/2024	1.160.000	USD	989.122	1.079.671	0,05
Sunac China Holdings Ltd 6.5% 26/01/2026	460.000	USD	378.585	254.836	0,01
Sunac China Holdings Ltd 7% 09/07/2025	750.000	USD	547.818	416.187	0,02
Vale Overseas Ltd 3.75% 08/07/2030	500.000	USD	451.734	454.080	0,02
Wynn Macau Ltd 4.875% 01/10/2024	2.000.000	USD	1.661.144	1.655.610	0,07
Total Islas Caimán			22.055.602	21.782.242	0,96
CHILE					
Alfa Desarrollo SpA 4.55% 27/09/2051	1.151.000	USD	979.444	992.277	0,04
Cencosud SA 4.375% 17/07/2027	1.311.000	USD	1.233.678	1.225.564	0,05
Empresa Nacional del Petroleo 3.45% 16/09/2031	335.000	USD	282.480	279.324	0,01
Falabella SA 3.375% 15/01/2032	2.000.000	USD	1.767.175	1.741.136	0,07
GNL Quintero SA 4.634% 31/07/2029	500.000	USD	444.092	438.049	0,02
Interchile SA 4.5% 30/06/2056	2.000.000	USD	1.869.389	1.870.893	0,08
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% 18/11/2031	1.500.000	USD	1.315.564	1.308.477	0,06
Total Chile			7.891.822	7.855.720	0,33
COLOMBIA					
Banco de Bogota SA 4.375% 03/08/2027	1.500.000	USD	1.369.119	1.350.422	0,06
Colombia Government International Bond 4.5% 28/01/2026	580.000	USD	537.321	533.419	0,02
Colombia Telecomunicaciones SA ESP 4.95% 17/07/2030	1.300.000	USD	1.153.582	1.137.146	0,05
Ecopetrol SA 4.625% 02/11/2031	2.000.000	USD	1.719.655	1.703.711	0,07
Ecopetrol SA 5.375% 26/06/2026	3.000.000	USD	2.814.844	2.778.403	0,12
Ecopetrol SA 6.875% 29/04/2030	789.000	USD	785.481	773.431	0,03
Transportadora de Gas Internacional SA ESP 5.55% 01/11/2028	1.000.000	USD	978.131	970.419	0,04
Total Colombia			9.358.133	9.246.951	0,39
CONGO					
Congolese International Bond 6% 30/06/2029	640.000	USD	226.928	234.236	0,01
Total Congo			226.928	234.236	0,01
COSTA RICA					
Banco Nacional de Costa Rica 6.25% 01/11/2023	315.000	USD	294.012	293.644	0,01
Costa Rica Government International Bond 4.25% 26/01/2023	825.000	USD	681.419	735.680	0,03
Costa Rica Government International Bond 4.375% 30/04/2025	250.000	USD	198.546	223.657	0,01
Instituto Costarricense de Electricidad 6.75% 07/10/2031	500.000	USD	441.017	442.424	0,02
Total Costa Rica			1.614.994	1.695.405	0,07

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REPÚBLICA CHECA					
Energo-Pro AS 4.5% 04/05/2024	1.000.000	EUR	1.000.000	990.550	0,04
Sazka Group AS 3.875% 15/02/2027	2.000.000	EUR	1.937.586	1.988.380	0,08
Sazka Group AS 4.125% 20/11/2024	2.000.000	EUR	2.000.000	2.016.560	0,09
Total República Checa			4.937.586	4.995.490	0,21
DINAMARCA					
DKT Finance ApS 7% 17/06/2023	2.000.000	EUR	2.056.138	2.023.520	0,09
Norican A/S 4.5% 15/05/2023	700.000	EUR	665.775	688.394	0,03
Total Dinamarca			2.721.913	2.711.914	0,12
REPÚBLICA DOMINICANA					
Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA 6.75% 30/03/2029	500.000	USD	464.988	450.818	0,02
Dominican Republic International Bond 5.875% 18/04/2024	950.000	USD	875.426	872.526	0,04
Dominican Republic International Bond 8.625% 20/04/2027	500.000	USD	522.061	523.079	0,02
Empresa Generadora de Electricidad Haina SA 5.625% 08/11/2028	1.000.000	USD	899.934	886.977	0,04
Total República Dominicana			2.762.409	2.733.400	0,12
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 5% 31/07/2030	400.000	USD	393.554	289.937	0,01
Total Ecuador			393.554	289.937	0,01
FINLANDIA					
Ahlstrom-Munksjo Holding 3 Oy 3.625% 04/02/2028	440.000	EUR	440.000	439.912	0,02
PHM Group Holding Oy 4.75% 18/06/2026	1.150.000	EUR	1.150.000	1.173.104	0,05
Total Finlandia			1.590.000	1.613.016	0,07
FRANCIA					
Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	1.540.000	EUR	1.540.000	1.563.901	0,07
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	800.000	EUR	797.600	777.448	0,03
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	420.000	EUR	420.000	413.440	0,02
Altice France SA 4% 15/07/2029	590.000	EUR	590.000	581.315	0,02
Altice France SA 4.25% 15/10/2029	1.220.000	EUR	1.220.000	1.211.094	0,05
Altice France SA 5.875% 01/02/2027	2.700.000	EUR	2.801.625	2.819.042	0,12
Banjay Entertainment SASU 3.5% 01/03/2025	800.000	EUR	772.460	802.448	0,03
Banjay Group SAS 6.5% 01/03/2026	560.000	EUR	560.000	581.862	0,02
BNP Paribas SA 6.625% / perpetual	620.000	USD	546.858	585.102	0,02
Burger King France SAS 4.75% 01/11/2026	620.000	EUR	620.000	627.483	0,03
Casino Guichard Perrachon SA 4.048% 05/08/2026 EMTN	200.000	EUR	175.000	190.288	0,01
Casino Guichard Perrachon SA 4.498% 07/03/2024 EMTN	400.000	EUR	354.572	401.912	0,02
Casino Guichard Perrachon SA 5.25% 15/04/2027	930.000	EUR	930.000	880.412	0,04
CMA CGM SA 7.5% 15/01/2026	2.000.000	EUR	2.049.049	2.199.720	0,09
Constellium SE 3.125% 15/07/2029	1.440.000	EUR	1.440.000	1.427.515	0,06
Electricite de France SA 3.375% / perpetual	2.400.000	EUR	2.379.000	2.473.680	0,11
Electricite de France SA 5.875% EMTN / perpetual	500.000	GBP	632.776	654.250	0,03
Electricite de France SA 6% EMTN / perpetual	3.000.000	GBP	3.635.489	3.878.833	0,17
Elior Group SA 3.75% 15/07/2026	860.000	EUR	860.000	879.918	0,04
Faurecia SE 2.375% 15/06/2029	227.000	EUR	227.000	228.024	0,01
Faurecia SE 2.75% 15/02/2027	1.800.000	EUR	1.800.000	1.832.382	0,08
Faurecia SE 3.75% 15/06/2028	1.200.000	EUR	1.200.000	1.252.272	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCE (cont.)					
Getlink SE 3.5% 30/10/2025	1.780.000	EUR	1.791.200	1.830.463	0,08
Goldstory SASU 5.375% 01/03/2026	940.000	EUR	940.000	958.678	0,04
Iliad Holding SASU 5.125% 15/10/2026	1.210.000	EUR	1.210.000	1.261.715	0,05
Iliad Holding SASU 5.625% 15/10/2028	590.000	EUR	616.840	620.698	0,03
Iqera Group SAS 4.25% 30/09/2024	1.500.000	EUR	1.492.982	1.497.705	0,06
Iqera Group SAS 6.5% 30/09/2024	1.470.000	EUR	1.470.000	1.507.632	0,06
La Financiere Atalian SASU 4% 15/05/2024	800.000	EUR	837.532	784.136	0,03
La Financiere Atalian SASU 5.125% 15/05/2025	1.830.000	EUR	1.761.875	1.813.256	0,08
Loxam SAS 5.75% 15/07/2027	1.000.000	EUR	1.023.490	1.029.340	0,04
Loxam SAS 6% 15/04/2025	2.260.000	EUR	1.245.711	1.140.710	0,05
MACIF 3.5% / perpetual	300.000	EUR	300.000	299.433	0,01
Mobilux Finance SAS 4.25% 15/07/2028	1.140.000	EUR	1.140.000	1.133.183	0,05
Parts Europe SA 6.5% 16/07/2025	2.540.000	EUR	2.569.970	2.629.459	0,11
Quatrim SASU 5.875% 15/01/2024	1.110.000	EUR	1.110.000	1.137.761	0,05
RCI Banque SA 2.625% 18/02/2030	1.000.000	EUR	965.000	1.002.180	0,04
Renault SA 2.5% 01/04/2028 EMTN	1.700.000	EUR	1.700.000	1.690.854	0,07
Rubis Terminal Infra SAS 5.625% 15/05/2025	1.560.000	EUR	1.579.763	1.620.091	0,07
Solvay Finance SACA 5.869% / perpetual	1.000.000	EUR	1.205.457	1.100.440	0,05
SPCM SA 2.625% 01/02/2029	470.000	EUR	470.000	474.507	0,02
Tereos Finance Groupe 1 SA 4.125% 16/06/2023	600.000	EUR	639.382	606.762	0,03
Tereos Finance Groupe 1 SA 7.5% 30/10/2025	1.630.000	EUR	1.684.661	1.744.067	0,07
Total Francia			51.305.292	52.145.411	2,21
GABÓN					
Gabon Government International Bond 6.95% 16/06/2025	700.000	USD	595.983	638.058	0,03
Total Gabón			595.983	638.058	0,03
ALEMANIA					
Aareal Bank AG 6.641% / perpetual	1.600.000	EUR	1.756.960	1.615.968	0,07
Adler Pelzer Holding GmbH 4.125% 01/04/2024 ¹	1.805.000	EUR	1.837.634	1.679.192	0,07
ADLER Real Estate AG 1.5% 17/04/2022	1.500.000	EUR	1.440.000	1.467.690	0,06
ADLER Real Estate AG 3% 27/04/2026 ²	2.000.000	EUR	1.904.910	1.832.700	0,08
APCOA Parking Holdings GmbH 4.625% 15/01/2027 ³	2.000.000	EUR	1.992.980	1.979.100	0,08
CECONOMY AG 1.75% 24/06/2026	1.800.000	EUR	1.789.362	1.761.264	0,08
CeramTec BondCo GmbH 5.25% 15/12/2025	600.000	EUR	627.000	606.456	0,03
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 3.5% 11/02/2027	500.000	EUR	499.375	507.800	0,02
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 4.375% 15/01/2028	1.240.000	EUR	1.240.000	1.290.877	0,06
Commerzbank AG 1.375% 29/12/2031 EMTN	1.200.000	EUR	1.194.000	1.174.224	0,05
Commerzbank AG 4% 05/12/2030 EMTN	300.000	EUR	298.581	326.427	0,01
Commerzbank AG 6.125% / perpetual	1.200.000	EUR	1.200.000	1.305.696	0,06
Commerzbank AG 7% / perpetual	600.000	USD	531.209	565.220	0,02
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG 1.875% 15/10/2024	800.000	EUR	795.885	785.976	0,03
Deutsche Bank AG 6% / perpetual	600.000	USD	549.831	545.925	0,02
Deutsche Lufthansa AG 1.625% 16/11/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.000	996.970	0,04
Deutsche Lufthansa AG 3.5% 14/07/2029 EMTN	2.000.000	EUR	1.965.980	1.975.080	0,08
Deutsche Lufthansa AG 3.75% 11/02/2028 EMTN	2.200.000	EUR	2.183.412	2.212.936	0,09
Deutsche Pfandbriefbank AG 2.875% 28/06/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.001.476	1.002.380	0,04
DIC Asset AG 2.25% 22/09/2026	1.400.000	EUR	1.392.300	1.326.094	0,06
Douglas GmbH 6% 08/04/2026	2.320.000	EUR	2.320.000	2.309.467	0,10
Gruenthal GmbH 4.125% 15/05/2028	2.580.000	EUR	2.608.200	2.655.723	0,11
Hapag-Lloyd AG 2.5% 15/04/2028	1.220.000	EUR	1.220.000	1.263.054	0,05

¹ 1.700.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 1.900.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 1.900.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA (cont.)					
Hornbach Baumarkt AG 3.25% 25/10/2026	500.000	EUR	496.160	539.650	0,02
HT Troplast GmbH 9.25% 15/07/2025	2.500.000	EUR	2.580.175	2.687.600	0,11
IHO Verwaltungs GmbH 3.625% 15/05/2025	2.500.000	EUR	2.492.798	2.529.450	0,11
IHO Verwaltungs GmbH 3.75% 15/09/2026	400.000	EUR	429.832	406.108	0,02
IHO Verwaltungs GmbH 3.875% 15/05/2027	1.000.000	EUR	1.023.500	1.019.280	0,04
Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co KG 5.5% 10/01/2024	2.500.000	EUR	2.480.774	2.512.875	0,11
KME SE 6.75% 01/02/2023 ¹	4.000.000	EUR	3.951.201	3.821.439	0,16
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30/09/2025	500.000	EUR	527.250	507.175	0,02
Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/04/2029 EMTN	870.000	EUR	870.000	893.168	0,04
PCF GmbH 4.75% 15/04/2026	1.220.000	EUR	1.220.000	1.256.881	0,05
Peach Property Finance GmbH 3.5% 15/02/2023	2.800.000	EUR	2.786.202	2.810.248	0,12
Peach Property Finance GmbH 4.375% 15/11/2025	1.210.000	EUR	1.210.000	1.240.093	0,05
ProGroup AG 3% 31/03/2026 ²	1.000.000	EUR	998.174	1.009.950	0,04
Renk AG/Frankfurt am Main 5.75% 15/07/2025	1.090.000	EUR	1.090.000	1.130.515	0,05
Schaeffler AG 3.375% 12/10/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.000	1.113.140	0,05
Schenck Process Holding GmbH 5.375% 15/06/2023	2.500.000	EUR	2.479.071	2.494.775	0,11
Schenck Process Holding GmbH 6.875% 15/06/2023	1.400.000	EUR	1.358.140	1.402.506	0,06
SGL Carbon SE 4.625% 30/09/2024	1.000.000	EUR	1.010.355	1.012.500	0,04
Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH 6% 30/07/2026	500.000	EUR	437.384	451.934	0,02
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 2% 15/07/2025	800.000	EUR	800.000	790.312	0,03
Tele Columbus AG 3.875% 02/05/2025	1.586.000	EUR	1.534.791	1.560.973	0,07
Thyssenkrupp AG 1.875% 06/03/2023 EMTN	1.000.000	EUR	998.303	1.013.040	0,04
Thyssenkrupp AG 5% 04/04/2022 EMTN	200.000	EUR	219.500	201.452	0,01
TK Elevator Holdco GmbH 6.625% 15/07/2028	500.000	EUR	485.325	473.634	0,02
TK Elevator Midco GmbH 4.75% 15/07/2027	1.400.000	EUR	1.393.000	1.412.656	0,06
TUI Cruises GmbH 6.5% 15/05/2026	1.300.000	EUR	1.318.225	1.287.754	0,05
WEPA Hygieneprodukte GmbH 2.875% 15/12/2027 ³	900.000	EUR	878.290	851.382	0,04
ZF Finance GmbH 2% 06/05/2027 EMTN	600.000	EUR	600.000	599.346	0,03
ZF Finance GmbH 3.75% 21/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	991.540	1.076.640	0,05
Total Alemania			69.009.085	69.292.695	2,93
GUATEMALA					
Guatemala Government Bond 4.375% 05/06/2027	286.000	USD	256.791	263.486	0,01
Guatemala Government Bond 4.875% 13/02/2028	694.000	USD	605.387	655.309	0,03
Total Guatemala			862.178	918.795	0,04
HONDURAS					
Honduras Government International Bond 6.25% 19/01/2027	680.000	USD	638.597	646.449	0,03
Honduras Government International Bond 7.5% 15/03/2024	700.000	USD	660.897	650.091	0,03
Total Honduras			1.299.494	1.296.540	0,06
HONG KONG					
Bangkok Bank PCL 3.466% 23/09/2036	1.500.000	USD	1.323.850	1.315.560	0,06
Bangkok Bank PCL 5% EMTN / perpetual	750.000	USD	687.548	682.057	0,03
CNAC HK Finbridge Co Ltd 3% 22/09/2030	400.000	USD	337.761	356.008	0,02
CNAC HK Finbridge Co Ltd 3.875% 19/06/2029	370.000	USD	324.804	349.421	0,01
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% 19/07/2027	505.000	USD	427.007	480.829	0,02
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.875% 14/03/2025	600.000	USD	490.854	571.673	0,02
Kasikornbank PCL 3.343% 02/10/2031 EMTN	1.250.000	USD	1.093.712	1.098.795	0,05
Kasikornbank PCL 5.275% EMTN / perpetual	500.000	USD	462.187	459.022	0,02
Total Hong Kong			5.147.723	5.313.365	0,23

¹ 3.800.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 800.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 600.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
HUNGRÍA					
Nitrogenmuvek Vegyipari Zrt 7% 14/05/2025	2.750.000	EUR	2.670.150	2.503.435	0,11
Total Hungría			2.670.150	2.503.435	0,11
INDIA					
Adani Green Energy Ltd 4.375% 08/09/2024	1.500.000	USD	1.334.725	1.335.121	0,06
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 3.828% 02/02/2032	1.000.000	USD	885.425	871.456	0,04
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 5% 02/08/2041	465.000	USD	393.801	425.635	0,02
Delhi International Airport Ltd 6.125% 31/10/2026	750.000	USD	679.836	673.991	0,03
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	900.000	USD	785.656	805.631	0,03
Export-Import Bank of India 3.875% 01/02/2028	900.000	USD	824.512	846.476	0,04
GMR Hyderabad International Airport Ltd 4.25% 27/10/2027	1.000.000	USD	810.614	849.349	0,04
HDFC Bank Ltd 3.7% / perpetual	1.500.000	USD	1.318.091	1.311.221	0,06
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28/04/2027	435.000	USD	394.330	396.729	0,02
Indian Railway Finance Corp Ltd 2.8% 10/02/2031 EMTN	1.200.000	USD	1.035.981	1.025.424	0,04
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.95% 13/02/2050 EMTN	300.000	USD	245.136	249.790	0,01
JSW Steel Ltd 5.95% 18/04/2024	1.000.000	USD	932.185	927.594	0,04
NTPC Ltd 2.75% 01/02/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.605.064	1.576.545	0,07
Oil India Ltd 5.375% 17/04/2024	1.000.000	USD	957.120	946.025	0,04
Power Finance Corp Ltd 6.15% 06/12/2028 EMTN	2.000.000	USD	1.994.807	2.074.077	0,09
REC Ltd 3.5% 12/12/2024	320.000	USD	289.909	291.228	0,01
Summit Digital Infrastructure Pvt Ltd 2.875% 12/08/2031	1.500.000	USD	1.267.914	1.271.162	0,05
Total India			15.755.106	15.877.454	0,69
INDONESIA					
Bank Mandiri Persero Tbk PT 2% 19/04/2026 EMTN	2.000.000	USD	1.764.184	1.737.285	0,07
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT 3.75% 30/03/2026 EMTN	1.500.000	USD	1.349.954	1.336.335	0,06
Bank Tabungan Negara Persero Tbk PT 4.2% 23/01/2025	1.500.000	USD	1.358.860	1.345.410	0,06
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 4.75% 15/05/2025	1.000.000	USD	943.026	933.125	0,04
Pakuwon Jati Tbk PT 4.875% 29/04/2028	1.500.000	USD	1.354.539	1.341.901	0,06
Saka Energi Indonesia PT 4.45% 05/05/2024	1.500.000	USD	1.278.382	1.279.010	0,05
Total Indonesia			8.048.945	7.973.066	0,34
IRAK					
Iraq International Bond 5.8% 15/01/2028	1.000.000	USD	631.013	683.366	0,03
Iraq International Bond 6.752% 09/03/2023	500.000	USD	424.164	444.223	0,02
Total Irak			1.055.177	1.127.589	0,05
IRLANDA					
AIB Group Plc 6.25% / perpetual	600.000	EUR	600.000	663.732	0,03
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc 5.95% 15/04/2030	2.000.000	USD	1.792.634	1.762.680	0,08
Ardagh Holdings USA Inc 2.125% 15/08/2026	740.000	EUR	714.100	724.445	0,03
Bank of Ireland Group Plc 4.125% 19/09/2027 EMTN	995.000	USD	860.365	883.452	0,04
Bank of Ireland Group Plc 6% / perpetual	300.000	EUR	300.000	326.934	0,01
Bank of Ireland Group Plc 7.5% / perpetual	350.000	EUR	350.000	402.945	0,02
Gtlk Europe Capital DAC 4.949% 18/02/2026	1.500.000	USD	1.372.152	1.345.871	0,06
Hacienda Investments Ltd Via DME Airport DAC 5.35% 08/02/2028	1.000.000	USD	917.402	892.877	0,04
Sovcombank Via SovCom Capital DAC 7.6% / perpetual	1.500.000	USD	1.295.653	1.264.329	0,05
Tinkoff Bank JSC Via TCS Finance Ltd 6% / perpetual	1.500.000	USD	1.297.203	1.269.157	0,05
Total Irlanda			9.499.509	9.536.422	0,41

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ISLA DE MAN					
Gohl Capital Ltd 4.25% 24/01/2027	1.500.000	USD	1.347.057	1.358.231	0,06
Playtech Plc 3.75% 12/10/2023	1.000.000	EUR	1.000.000	1.008.120	0,04
Total Isla de Man			2.347.057	2.366.351	0,10
ISRAEL					
Bank Hapoalim BM 3.255% 21/01/2032	2.553.000	USD	2.244.068	2.226.107	0,10
Energean Israel Finance Ltd 4.875% 30/03/2026	196.000	USD	166.118	170.600	0,01
Energean Israel Finance Ltd 5.375% 30/03/2028	1.500.000	USD	1.288.486	1.297.780	0,06
Energean Israel Finance Ltd 5.875% 30/03/2031	375.000	USD	316.007	322.183	0,01
ICL Group Ltd 6.375% 31/05/2038	1.000.000	USD	1.152.030	1.127.480	0,05
Mizrahi Tefahot Bank Ltd 3.077% 07/04/2031	2.555.000	USD	2.240.232	2.229.626	0,10
Total Israel			7.406.941	7.373.776	0,33
ITALIA					
Brunello Bidco SpA 3.5% 15/02/2028	460.000	EUR	460.000	455.257	0,02
Centurion Bidco SpA 5.875% 30/09/2026	2.500.000	EUR	2.495.451	2.569.575	0,11
Diocle Spa 3.875% 30/06/2026	500.000	EUR	396.809	397.479	0,02
DoValue SpA 5% 04/08/2025	1.500.000	EUR	1.483.695	1.556.670	0,07
Gamma Bidco SpA 5.125% 15/07/2025	960.000	EUR	960.000	965.338	0,04
Gamma Bidco SpA 6.25% 15/07/2025	1.470.000	EUR	1.470.000	1.506.544	0,06
Guala Closures SpA 3.25% 15/06/2028	1.520.000	EUR	1.520.000	1.490.466	0,06
Inter Media and Communication SpA 4.875% 31/12/2022	1.880.000	EUR	1.734.301	1.683.416	0,07
International Design Group SPA 6.5% 15/11/2025	3.500.000	EUR	3.500.000	3.611.405	0,15
Intesa Sanpaolo SpA / UBI 5.875% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	985.000	1.090.390	0,05
Intesa Sanpaolo SpA 3.928% 15/09/2026 EMTN	969.000	EUR	1.090.629	1.066.927	0,05
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% EMTN / perpetual	1.750.000	EUR	1.737.490	1.905.960	0,08
Intesa Sanpaolo SpA 7.75% / perpetual	3.500.000	EUR	4.132.500	4.244.905	0,18
Italmatch Chemicals SpA 4.75% 30/09/2024	1.500.000	EUR	1.377.500	1.448.355	0,06
Leather 2 SpA 4.5% 30/09/2028	660.000	EUR	660.000	660.475	0,03
Marcolin SpA 6.125% 15/11/2026	2.010.000	EUR	2.010.000	2.047.567	0,09
Pro-Gest SpA 3.25% 15/12/2024	2.000.000	EUR	1.734.340	1.905.260	0,08
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	1.890.000	EUR	1.890.000	2.011.659	0,09
Shiba Bidco SpA 4.5% 31/10/2028	1.430.000	EUR	1.430.000	1.444.500	0,06
Telecom Italia SpA 2.75% 15/04/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.040.700	1.021.780	0,04
Telecom Italia SpA 2.875% 28/01/2026 EMTN	820.000	EUR	820.000	836.761	0,04
Telecom Italia SpA 5.25% 17/03/2055 EMTN	1.000.000	EUR	1.195.000	1.049.880	0,04
UniCredit SpA 2.731% 15/01/2032	1.530.000	EUR	1.530.000	1.559.881	0,07
UniCredit SpA 6.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.081.250	1.057.700	0,05
Verde Bidco SpA 4.625% 01/10/2026	550.000	EUR	550.000	561.517	0,02
Webuild SpA 5.875% 15/12/2025	2.070.000	EUR	2.088.000	2.252.678	0,10
Total Italia			39.372.665	40.402.345	1,73
COSTA DE MARFIL					
Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030	526.000	EUR	525.195	536.452	0,02
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	1.260.000	EUR	1.207.318	1.292.470	0,06
Total Costa de Marfil			1.732.513	1.828.922	0,08
JAMAICA					
Jamaica Government International Bond 7.625% 09/07/2025	458.000	USD	461.084	449.603	0,02
Total Jamaica			461.084	449.603	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	1.500.000	EUR	1.491.720	1.474.260	0,06
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	1.490.000	EUR	1.490.000	1.410.687	0,06
SoftBank Group Corp 5% 15/04/2028	4.700.000	EUR	4.807.249	4.825.631	0,21
Total Japón			7.788.969	7.710.578	0,33
JERSEY					
AA Bond Co Ltd 6.5% 31/01/2026	420.000	GBP	472.964	508.405	0,02
Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15/08/2024	2.000.000	EUR	1.966.888	2.024.440	0,09
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.94% 30/09/2040	940.000	USD	780.102	822.169	0,04
West China Cement Ltd 4.95% 08/07/2026	1.000.000	USD	822.620	835.209	0,04
Total Jersey			4.042.574	4.190.223	0,19
KAZAJISTÁN					
KazMunayGas National Co JSC 5.375% 24/04/2030	400.000	USD	408.169	409.606	0,02
Total Kazajistán			408.169	409.606	0,02
KENIA					
Eastern & Southern African Trade & Development Bank 4.125% 30/06/2028 EMTN	500.000	USD	440.931	436.379	0,02
Total Kenia			440.931	436.379	0,02
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01/04/2028	636.000	USD	537.594	563.977	0,02
Total Liberia			537.594	563.977	0,02
LITUANIA					
Akropolis Group Uab 2.875% 02/06/2026	2.230.000	EUR	2.217.244	2.111.030	0,09
Total Lituania			2.217.244	2.111.030	0,09
LUXEMBURGO					
ADLER Group SA 2.25% 14/01/2029	2.100.000	EUR	2.062.347	1.737.750	0,07
ADLER Group SA 2.75% 13/11/2026	1.000.000	EUR	986.460	840.830	0,04
ADLER Group SA 3.25% 05/08/2025	1.100.000	EUR	1.087.581	954.250	0,04
Aggreko Holdings Inc 5.25% 15/10/2026	1.120.000	EUR	1.120.000	1.125.914	0,05
Altice Financing SA 5% 15/01/2028	593.000	USD	534.529	503.137	0,02
Altice France Holding SA 8% 15/05/2027	3.000.000	EUR	3.116.211	3.168.269	0,14
ARD Finance SA 6.5% 30/06/2027	1.381.000	USD	1.249.712	1.246.325	0,05
Avation Capital SA 8.25% 31/10/2026	1.922.301	USD	1.577.347	1.426.787	0,06
BK LC Lux Finco1 Sarl 5.25% 30/04/2029	933.000	EUR	948.000	963.481	0,04
Cidron Aida Finco Sarl 5% 01/04/2028	740.000	EUR	740.000	743.485	0,03
Cirsa Finance International Sarl 6.25% 20/12/2023	2.360.000	EUR	2.028.253	2.026.027	0,09
Consolidated Energy Finance SA 5% 15/10/2028	2.000.000	EUR	2.000.000	1.902.800	0,08
ContourGlobal Power Holdings SA 3.125% 01/01/2028	800.000	EUR	800.000	785.224	0,03
Crystal Almond SArL 4.25% 15/10/2024	3.500.000	EUR	3.500.000	3.564.049	0,15
Cullinan Holdco Sesp 4.625% 15/10/2026	750.000	EUR	750.000	758.655	0,03
Dana Financing Luxembourg Sarl 3% 15/07/2029	870.000	EUR	870.000	878.630	0,04
EDreams ODIGEO SA 5.5% 01/09/2023	1.000.000	EUR	992.834	991.250	0,04
Flamingo Lux II SCA 5% 31/03/2029	940.000	EUR	940.000	916.039	0,04

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO (cont.)					
Galapagos SA 0% 15/06/2021	500.000	EUR	50.000	250	-
Galapagos SA 5.375% 15/06/2021	2.200.000	EUR	220.000	1.100	-
Gamma Bondco Sarl 8.125% 15/11/2026	1.400.000	EUR	1.400.000	1.364.664	0,06
Garfunkelux Holdco 3 SA 6.75% 01/11/2025	330.000	EUR	330.000	342.002	0,01
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 4.95% 06/02/2028	785.000	USD	724.694	747.276	0,03
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 8.625% 28/04/2034 EMTN	1.485.000	USD	1.780.318	1.843.414	0,08
HSE Finance Sarl 5.625% 15/10/2026	1.810.000	EUR	1.810.000	1.846.435	0,08
Intelsat Luxembourg SA 8.125% 01/06/2023	1.000.000	USD	648.404	4.397	-
Kleopatra Finco Sarl 4.25% 01/03/2026	330.000	EUR	330.000	317.401	0,01
Kleopatra Holdings 2 SCA 6.5% 01/09/2026	1.000.000	EUR	964.275	911.930	0,04
Lincoln Financing SARL 3.625% 01/04/2024	1.000.000	EUR	1.000.000	1.005.820	0,04
Lune Holdings Sarl 5.625% 15/11/2028	2.000.000	EUR	2.000.000	1.995.820	0,09
Mangrove Luxco III Sarl 7.775% 09/10/2025	4.610.000	EUR	4.132.804	4.229.675	0,18
MHP Lux SA 6.95% 03/04/2026	1.000.000	USD	891.814	873.830	0,04
Monitchem HoldCo 2 SA 9.5% 15/09/2026	1.500.000	EUR	1.481.770	1.603.305	0,07
Monitchem HoldCo 3 SA 5.25% 15/03/2025	1.600.000	EUR	1.601.750	1.633.088	0,07
Mytilineos Financial Partners SA 2.5% 01/12/2024	1.500.000	EUR	1.500.000	1.527.405	0,07
Nexa Resources SA 5.375% 04/05/2027	1.500.000	USD	1.349.147	1.399.398	0,06
PLT VII Finance Sarl 4.625% 05/01/2026	690.000	EUR	690.000	702.696	0,03
Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025	3.080.000	EUR	3.080.600	3.191.126	0,14
Samsonite Finco Sarl 3.5% 15/05/2026 EMTN	500.000	EUR	502.113	484.290	0,02
Signa Development Finance SCS 5.5% 23/07/2026	1.800.000	EUR	1.780.686	1.613.412	0,07
Summer BC Holdco A Sarl 9.25% 31/10/2027	1.000.000	EUR	932.139	970.686	0,04
Summer BC Holdco B SARL 5.75% 31/10/2026	3.300.000	EUR	3.300.000	3.430.284	0,15
Telecom Italia Capital SA 6% 30/09/2034	739.000	USD	709.576	681.944	0,03
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	733.000	USD	728.840	695.325	0,03
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18/07/2036	757.000	USD	727.761	763.231	0,03
Telecom Italia Capital SA 7.721% 04/06/2038	1.024.000	USD	1.036.448	1.053.337	0,04
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24/01/2033 EMTN	3.000.000	EUR	4.333.891	3.978.750	0,17
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 3.5% 01/03/2028	800.000	EUR	783.600	818.992	0,03
Trafigura Funding SA 3.875% 02/02/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.200.000	1.211.508	0,05
Vivion Investments Sarl 3% 08/08/2024 ¹	3.000.000	EUR	2.999.595	2.937.810	0,13
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 6.95% 17/10/2022	2.000.000	USD	1.824.449	1.798.874	0,08
Total Luxemburgo			72.147.948	70.512.377	3,01
MALASIA					
Genm Capital Labuan Ltd 3.882% 19/04/2031	1.000.000	USD	863.707	858.090	0,04
Total Malasia			863.707	858.090	0,04
MALTA					
Nyrstar Holdings Plc 0% 31/07/2026 / perpetual	2.000.000	USD	1.494.018	1.370.175	0,06
Total Malta			1.494.018	1.370.175	0,06
ISLAS MAURICIO					
CA Magnum Holdings 5.375% 31/10/2026	1.500.000	USD	1.363.486	1.361.436	0,06
Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd 4.25% 25/03/2027	1.000.000	USD	901.966	899.771	0,04
MTN Mauritius Investments Ltd 6.5% 13/10/2026	1.000.000	USD	962.193	981.094	0,04
Total Islas Mauricio			3.227.645	3.242.301	0,14

¹ 2.800.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
MÉXICO					
Alpek SAB de CV 3.25% 25/02/2031	1.500.000	USD	1.332.008	1.319.056	0,06
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15/11/2029	1.200.000	USD	1.083.456	1.094.689	0,05
Cemex SAB de CV 3.875% 11/07/2031	1.000.000	USD	874.751	875.334	0,04
Cemex SAB de CV 5.45% 19/11/2029	985.000	USD	880.076	928.838	0,04
Corp GEO SAB de CV 9.25% 30/06/2020	1.647.000	USD	1.340.406	92	-
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% 20/11/2026	1.000.000	USD	868.125	870.181	0,04
Fermaca Enterprises S de RL de CV 6.375% 30/03/2038	1.500.000	USD	1.257.150	1.241.407	0,05
Mexico City Airport Trust 3.875% 30/04/2028	1.000.000	USD	906.782	910.359	0,04
Mexico City Airport Trust 4.25% 31/10/2026	932.000	USD	753.034	868.312	0,04
Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047	1.687.000	USD	1.439.872	1.480.457	0,06
Nemak SAB de CV 2.25% 20/07/2028	1.770.000	EUR	1.770.000	1.702.227	0,07
Nemak SAB de CV 3.625% 28/06/2031	1.500.000	USD	1.269.771	1.282.123	0,05
Petroleos Mexicanos 1.836% 24/08/2023	2.500.000	EUR	2.024.966	2.477.625	0,11
Petroleos Mexicanos 2.75% 21/04/2027 EMTN	1.700.000	EUR	1.372.750	1.575.254	0,07
Petroleos Mexicanos 3.75% 16/04/2026 EMTN	410.000	EUR	416.150	409.147	0,02
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	888.000	EUR	743.700	873.881	0,04
Petroleos Mexicanos 5.35% 12/02/2028	1.076.000	USD	888.012	941.415	0,04
Petroleos Mexicanos 6.5% 13/03/2027	2.567.000	USD	2.260.760	2.404.497	0,10
Petroleos Mexicanos 6.5% 23/01/2029	920.000	USD	769.615	837.611	0,04
Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047	1.190.000	USD	815.255	923.705	0,04
Petroleos Mexicanos 6.875% 04/08/2026	2.522.000	USD	2.279.750	2.430.608	0,10
Petroleos Mexicanos 8.25% 02/06/2022 EMTN	500.000	GBP	546.611	607.519	0,03
Total Play Telecomunicaciones SA de CV 6.375% 20/09/2028	1.200.000	USD	1.045.991	997.260	0,04
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.5% 21/01/2020	2.092.000	USD	952.158	1.840	-
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.75% 03/02/2022	3.748.000	USD	1.437.833	7.890	-
Total México			29.328.982	27.061.327	1,17
MONGOLIA					
Development Bank of Mongolia LLC 7.25% 23/10/2023	395.000	USD	338.517	365.702	0,02
Total Mongolia			338.517	365.702	0,02
MARRUECOS					
Morocco Government International Bond 1.5% 27/11/2031	165.000	EUR	156.915	151.450	0,01
Morocco Government International Bond 2% 30/09/2030	665.000	EUR	675.177	646.639	0,03
OCP SA 3.75% 23/06/2031	2.000.000	USD	1.714.701	1.708.723	0,07
Total Marruecos			2.546.793	2.506.812	0,11
PAÍSES BAJOS					
ASR Nederland NV 4.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.047.790	1.087.490	0,05
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 3.75% 15/01/2025	500.000	EUR	481.250	502.655	0,02
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% 10/01/2028	1.250.000	USD	1.146.455	1.164.417	0,05
Cikarang Listrindo Tbk PT 4.95% 14/09/2026	1.500.000	USD	1.357.853	1.341.242	0,06
Compact Bidco BV 5.75% 01/05/2026	2.000.000	EUR	2.001.100	1.876.840	0,08
Constellium SE 4.25% 15/02/2026	1.000.000	EUR	1.016.250	1.006.760	0,04
Diebold Nixdorf Dutch Holding BV 9% 15/07/2025	880.000	EUR	875.697	937.112	0,04
Dufry One BV 3.625% 15/04/2026	1.500.000	CHF	1.359.073	1.440.733	0,06
Embraer Netherlands Finance BV 6.95% 17/01/2028	1.000.000	USD	933.136	972.731	0,04
Equate Petrochemical BV 2.625% 28/04/2028 EMTN	2.000.000	USD	1.784.846	1.760.570	0,08
Frigoglass Finance BV 6.875% 12/02/2025	2.300.000	EUR	2.236.500	2.022.091	0,09

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
ING Groep NV 3.875% / perpetual	910.000	USD	768.224	755.519	0,03
ING Groep NV 5.75% / perpetual	1.250.000	USD	1.140.251	1.178.772	0,05
Intertrust Group BV 3.375% 15/11/2025	800.000	EUR	804.987	811.480	0,03
IPD 3 BV 5.5% 01/12/2025	730.000	EUR	730.000	747.535	0,03
Kongsberg Actuation Systems BV 5% 15/07/2025	2.500.000	EUR	2.454.225	2.524.975	0,11
Koninklijke KPN NV 2% / perpetual	1.200.000	EUR	1.192.668	1.199.796	0,05
Lukoil Securities BV 3.875% 06/05/2030	725.000	USD	653.211	650.135	0,03
Maxeda DIY Holding BV 5.875% 01/10/2026	1.530.000	EUR	1.534.500	1.558.336	0,07
Minejesa Capital BV 5.625% 10/08/2037	1.000.000	USD	930.859	918.211	0,04
Naturgy Finance BV 4.125%	500.000	EUR	541.502	516.530	0,02
New World Resources NV 4% 07/10/2020	592.891	EUR	304.708	2.964	-
New World Resources NV 8% 07/04/2020	1.031.063	EUR	849.320	5.258	-
NGD Holdings BV 6.75% 31/12/2026	73	USD	56	58	-
NN Group NV 4.625% 13/01/2048 EMTN	538.000	EUR	630.410	628.093	0,03
Nobel Bidco BV 3.125% 15/06/2028	750.000	EUR	750.000	731.948	0,03
Nobian Finance BV 3.625% 15/07/2026	1.070.000	EUR	1.070.000	1.058.733	0,05
OI European Group BV 3.125% 15/11/2024	1.500.000	EUR	1.596.546	1.539.390	0,07
Petrobras Global Finance BV 5.093% 15/01/2030	2.000.000	USD	1.811.354	1.823.743	0,08
Petrobras Global Finance BV 5.6% 03/01/2031	2.852.000	USD	2.643.260	2.662.377	0,11
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14/12/2026 EMTN	3.500.000	GBP	4.282.927	4.523.513	0,19
Petrobras Global Finance BV 6.9% 19/03/2049	100.000	USD	98.918	93.459	-
PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027 EMTN	780.000	EUR	774.010	835.723	0,04
Prosus NV 3.68% 21/01/2030	1.500.000	USD	1.354.780	1.356.371	0,06
Q-Park Holding I BV 2% 01/03/2027	1.000.000	EUR	1.000.000	943.200	0,04
Repsol International Finance BV 4.247% / perpetual	400.000	EUR	400.000	431.864	0,02
Repsol International Finance BV 4.5% 25/03/2075	2.000.000	EUR	2.220.000	2.141.320	0,09
Saipem Finance International BV 3.375% 15/07/2026 EMTN ¹	1.290.000	EUR	1.290.000	1.287.833	0,06
Schoeller Packaging BV 6.375% 01/11/2024	3.000.000	EUR	3.004.800	3.040.860	0,13
Sigma Finance Netherlands BV 4.875% 27/03/2028	1.500.000	USD	1.469.848	1.462.210	0,06
Syngenta Finance NV 5.182% 24/04/2028	1.500.000	USD	1.444.235	1.479.344	0,06
Syngenta Finance NV 5.676% 24/04/2048	1.500.000	USD	1.505.716	1.604.731	0,07
Telefonica Europe BV 2.88% / perpetual	1.600.000	EUR	1.600.000	1.588.400	0,07
Telefonica Europe BV 3% / perpetual	900.000	EUR	896.700	926.865	0,04
Telefonica Europe BV 4.375% / perpetual	2.000.000	EUR	2.082.350	2.147.740	0,09
Telefonica Europe BV 5.875% / perpetual	3.000.000	EUR	3.273.323	3.286.379	0,14
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.625% 15/10/2028	500.000	EUR	351.425	435.400	0,02
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.875% 31/03/2027	2.500.000	EUR	2.131.819	2.296.650	0,10
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4.375% 09/05/2030	2.500.000	EUR	2.500.000	2.468.175	0,11
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4.5% 01/03/2025	2.000.000	EUR	1.987.223	2.071.580	0,09
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 6% 31/01/2025	820.000	EUR	820.000	881.139	0,04
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 3.15% 01/10/2026	3.000.000	USD	2.518.224	2.494.601	0,11
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV BV 0.5% 28/07/2022	290.000	CHF	232.844	276.423	0,01
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	755.000	USD	680.516	688.828	0,03
United Group BV 3.125% 15/02/2026	1.640.000	EUR	1.640.000	1.589.865	0,07
United Group BV 4% 15/11/2027	1.800.000	EUR	1.800.000	1.780.740	0,08
United Group BV 4.625% 15/08/2028	1.130.000	EUR	1.130.000	1.127.774	0,05
VEON Holdings BV 3.375% 25/11/2027 EMTN	2.000.000	USD	1.720.102	1.715.617	0,07
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.084.130	0,05
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.400.000	EUR	1.400.000	1.586.074	0,07
VTR Finance NV 6.375% 15/07/2028	2.000.000	USD	1.855.178	1.839.870	0,08
VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15/01/2029	1.360.000	EUR	1.360.000	1.314.059	0,06
ZF Europe Finance BV 3% 23/10/2029	500.000	EUR	471.250	516.245	0,02

¹ 560.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
Ziggo Bond Co BV 3.375% 28/02/2030	1.140.000	EUR	1.140.000	1.110.577	0,05
Ziggo Bond Co BV 6% 15/01/2027	1.248.000	USD	1.001.405	1.131.255	0,05
Ziggo BV 4.25% 15/01/2027	1.000.000	EUR	824.000	815.200	0,03
Ziggo BV 5.5% 15/01/2027	1.741.000	USD	1.548.777	1.572.702	0,07
Total Países Bajos			89.456.401	89.373.210	3,86
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	870.000	USD	740.207	760.929	0,03
Nigeria Government International Bond 7.625% 28/11/2047 EMTN	115.000	USD	97.413	90.188	-
Total Nigeria			837.620	851.117	0,03
NORUEGA					
Adevinta ASA 2.625% 15/11/2025	800.000	EUR	812.750	815.800	0,03
Adevinta ASA 3% 15/11/2027	203.000	EUR	203.000	207.661	0,01
DNB Bank ASA 6.5% / perpetual	1.126.000	USD	1.056.264	1.001.142	0,04
Total Noruega			2.072.014	2.024.603	0,08
OMÁN					
Bank Muscat SAOG 4.75% 17/03/2026 EMTN	1.000.000	USD	912.330	906.815	0,04
Oman Government International Bond 4.75% 15/06/2026	340.000	USD	289.249	307.175	0,01
Oman Government International Bond 5.625% 17/01/2028	500.000	USD	436.636	465.745	0,02
Total Omán			1.638.215	1.679.735	0,07
PAKISTÁN					
Pakistan Government International Bond 8.25% 15/04/2024	1.370.000	USD	1.322.493	1.280.442	0,05
Total Pakistán			1.322.493	1.280.442	0,05
PANAMÁ					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 4% 11/08/2041	1.300.000	USD	1.177.208	1.166.159	0,05
Carnival Corp - 20 - 7.625% 01/03/2026	740.000	EUR	740.000	776.852	0,03
Carnival Corp 10.125% 01/02/2026	1.500.000	EUR	1.567.200	1.694.655	0,07
Total Panamá			3.484.408	3.637.666	0,15
PERÚ					
Banco de Credito del Peru 3.25% 30/09/2031 EMTN	2.000.000	USD	1.729.759	1.735.614	0,07
Banco Internacional del Peru SAA Interbank 3.25% 04/10/2026	150.000	USD	129.327	134.575	0,01
Kallpa Generacion SA 4.875% 24/05/2026	2.000.000	USD	1.874.142	1.865.072	0,08
Transportadora de Gas del Peru SA 4.25% 30/04/2028	1.500.000	USD	1.398.370	1.394.451	0,06
Total Perú			5.131.598	5.129.712	0,22
FILIPINAS					
Globe Telecom Inc 2.5% 23/07/2030	500.000	USD	427.633	416.980	0,02
Globe Telecom Inc 3% 23/07/2035	490.000	USD	426.466	394.301	0,02
Rizal Commercial Banking Corp 6.5% / perpetual	1.000.000	USD	914.115	895.005	0,04
Total Filipinas			1.768.214	1.706.286	0,08

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA 4% 17/05/2032	1.700.000	EUR	1.700.000	1.668.363	0,07
Caixa Geral de Depositos SA 10.75% / perpetual	1.000.000	EUR	1.131.250	1.024.870	0,04
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.700.000	EUR	2.700.000	2.658.906	0,11
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	3.900.000	EUR	4.143.850	3.951.948	0,17
Total Portugal			9.675.100	9.304.087	0,39
CATAR					
Qatar Energy 3.125% 12/07/2041	1.750.000	USD	1.559.180	1.552.686	0,07
Qatar Government International Bond 3.75% 16/04/2030	1.000.000	USD	989.300	986.141	0,04
Total Qatar			2.548.480	2.538.827	0,11
RUMANÍA					
RCS & RDS SA 3.25% 05/02/2028	900.000	EUR	900.000	880.029	0,04
Total Rumanía			900.000	880.029	0,04
ARABIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 2.25% 24/11/2030	3.000.000	USD	2.591.279	2.563.454	0,11
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	3.500.000	USD	3.475.490	3.461.621	0,15
Saudi Government International Bond 3.25% 22/10/2030 EMTN	1.500.000	USD	1.427.011	1.416.466	0,06
Saudi Government International Bond 4.375% 16/04/2029	2.000.000	USD	2.024.078	2.015.987	0,09
Total Arabia Saudita			9.517.858	9.457.528	0,41
SERBIA					
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	1.500.000	USD	1.237.626	1.235.587	0,05
Total Serbia			1.237.626	1.235.587	0,05
SINGAPUR					
Singapore Airlines Ltd 3% 20/07/2026 EMTN	1.500.000	USD	1.353.426	1.341.294	0,06
Theta Capital Pte Ltd 6.75% 31/10/2026	1.000.000	USD	872.543	882.378	0,04
TML Holdings Pte Ltd 5.5% 03/06/2024	1.000.000	USD	923.349	913.252	0,04
Trafigura Group Pte Ltd 7.5% / perpetual	2.000.000	EUR	2.122.500	2.152.360	0,09
Total Singapur			5.271.818	5.289.284	0,23
SUDÁFRICA					
Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06/08/2023 EMTN	1.360.000	USD	1.117.312	1.226.775	0,05
Eskom Holdings SOC Ltd 7.125% 11/02/2025	330.000	USD	285.959	299.423	0,01
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10/08/2028	895.000	USD	797.964	846.590	0,04
Total Sudáfrica			2.201.235	2.372.788	0,10
COREA DEL SUR					
Kookmin Bank 2.5% 04/11/2030	1.000.000	USD	875.266	862.337	0,04
Total Corea del Sur			875.266	862.337	0,04
ESPAÑA					
Abengoa Abenewco 2 SA/A2R19H 1.5% 26/10/2024 ¹	357.478	USD	-	-	-
Abengoa Abenewco 2 SA/A2R19M 1.5% 26/10/2024 ¹	357.478	USD	445.490	-	-

¹ Este valor está en concurso de acreedores. No ha habido pujas de bonos durante un tiempo.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
SPAIN (cont.)					
AI Candelaria Spain SA - A3KQ4Y - 5.75% 15/06/2033	813.000	USD	685.019	690.092	0,03
AI Candelaria Spain SA - A3KTV6 - 5.75% 15/06/2033	250.000	USD	218.561	212.852	0,01
Almirall SA 2.125% 30/09/2026	590.000	EUR	590.000	592.814	0,03
Banco de Sabadell SA 6.125% / perpetual	1.200.000	EUR	1.151.192	1.237.812	0,05
Banco de Sabadell SA 6.5% / perpetual	2.200.000	EUR	2.108.077	2.237.400	0,10
Banco Santander SA 3.625% / perpetual	1.200.000	EUR	1.200.000	1.114.644	0,05
Bankinter SA 1.25% 23/12/2032	900.000	EUR	898.173	891.180	0,04
Bankinter SA 6.25% / perpetual	1.800.000	EUR	1.800.000	2.014.218	0,09
CaixaBank SA 2.25% 17/04/2030 EMTN	600.000	EUR	597.198	622.692	0,03
CaixaBank SA 6.375% / perpetual	400.000	EUR	400.000	430.844	0,02
CaixaBank SA 6.75% / perpetual	800.000	EUR	902.080	887.472	0,04
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	1.200.000	EUR	1.177.032	1.139.376	0,05
Cellnex Telecom SA 1.875% 26/06/2029	1.400.000	EUR	1.387.078	1.387.918	0,06
El Corte Ingles SA 3% 15/03/2024	600.000	EUR	605.530	602.304	0,03
Gestamp Automocion SA 3.25% 30/04/2026 EMTN	300.000	EUR	296.719	301.500	0,01
Grifols Escrow Issuer SA 4.75% 15/10/2028	1.413.000	USD	1.240.580	1.249.285	0,05
Grifols SA 3.2% 01/05/2025	1.800.000	EUR	1.822.330	1.795.644	0,08
Grupo Antolin-Irausa SA 3.375% 30/04/2026	900.000	EUR	807.308	871.965	0,04
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	1.300.000	EUR	1.300.000	1.269.294	0,05
Lorca Telecom Bondco SA REG S 4% 18/09/2027	500.000	EUR	502.253	507.630	0,02
Neinor Homes SA 4.5% 15/10/2026	960.000	EUR	960.000	969.638	0,04
Tendam Brands SAU 5% 15/09/2024	1.000.000	EUR	982.500	988.790	0,04
Via Celere Desarrollos Inmobiliarios SA 5.25% 01/04/2026	840.000	EUR	840.000	861.924	0,04
Total España			22.917.120	22.877.288	1,00
SUECIA					
Akelius Residential Property AB 3.875% 05/10/2078	1.000.000	EUR	996.540	1.043.150	0,04
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	1.990.000	EUR	1.990.000	1.991.075	0,09
Intrum AB 3% 15/09/2027	2.820.000	EUR	2.820.000	2.769.184	0,12
Intrum AB 3.5% 15/07/2026 EMTN	460.000	EUR	460.000	464.278	0,02
Intrum AB 4.875% 15/08/2025	2.530.000	EUR	2.532.250	2.621.257	0,11
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.875% / perpetual	1.670.000	EUR	1.659.579	1.615.458	0,07
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5.125% / perpetual	1.400.000	USD	1.259.503	1.290.876	0,06
Unilabs Subholding AB 5.75% 15/05/2025	600.000	EUR	608.700	605.874	0,03
Verisure Holding AB 5% 15/04/2025	359.000	EUR	357.205	364.091	0,02
Verisure Midholding AB 5.25% 15/02/2029	960.000	EUR	960.000	972.490	0,04
Total Suecia			13.643.777	13.737.733	0,60
SUIZA					
Credit Suisse Group AG - A193F8 - 7.5% / perpetual	702.000	USD	596.964	649.757	0,03
Credit Suisse Group AG - A1ZAYF - 7.5% / perpetual	500.000	USD	368.827	474.169	0,02
Credit Suisse Group AG 6.25% / perpetual	1.000.000	USD	738.934	935.508	0,04
Credit Suisse Group AG 6.375% / perpetual	805.000	USD	721.973	761.288	0,03
UBS Group AG 7% / perpetual	1.260.000	USD	1.246.063	1.230.694	0,05
Total Suiza			3.672.761	4.051.416	0,17
TAILANDIA					
GC Treasury Center Co Ltd 2.98% 18/03/2031 EMTN	1.500.000	USD	1.337.336	1.331.257	0,06
PTTEP Treasury Center Co Ltd 2.587% 10/06/2027 EMTN	1.500.000	USD	1.359.428	1.342.468	0,06
Thaioil Treasury Center Co Ltd 3.75% 18/06/2050 EMTN	1.500.000	USD	1.268.063	1.172.221	0,05
TMBThanachart Bank PCL 4.9% EMTN / perpetual	750.000	USD	667.329	663.426	0,03
Total Tailandia			4.632.156	4.509.372	0,20

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TURQUÍA					
Akbank TAS 5.125% 31/03/2025 EMTN	1.500.000	USD	1.274.871	1.219.350	0,05
Akbank TAS 6.797% 27/04/2028	1.000.000	USD	869.574	844.214	0,04
Arcelik AS 3% 27/05/2026	1.500.000	EUR	1.501.680	1.456.905	0,06
Aydem Yenilenebilir Enerji AS 7.75% 02/02/2027	1.500.000	USD	1.163.070	1.062.886	0,05
KOC Holding AS 6.5% 11/03/2025	2.574.000	USD	2.351.113	2.286.949	0,10
Türkiye Garanti Bankasi AS 6.125% 24/05/2027	1.000.000	USD	872.905	861.449	0,04
Türkiye İhracat Kredi Bankasi AS 8.25% 24/01/2024	395.000	USD	376.043	350.912	0,01
Türkiye Sinai Kalkınma Bankasi AS 6% 23/01/2025	1.500.000	USD	1.306.266	1.243.251	0,05
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS 6.95% 14/03/2026	1.000.000	USD	928.209	896.650	0,04
Total Turquía			10.643.731	10.222.566	0,44
UCRANIA					
Ukraine Government International Bond 6.75% 20/06/2026	760.000	EUR	764.900	721.468	0,03
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2025	645.000	USD	565.168	543.270	0,02
Ukraine Government International Bond 9.75% 01/11/2028	400.000	USD	388.929	354.808	0,01
Total Ucrania			1.718.997	1.619.546	0,06
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 02/11/2047	200.000	USD	205.428	207.666	0,01
Abu Dhabi National Energy Co PJSC 4.875% 23/04/2030	800.000	USD	839.988	833.507	0,04
Abu Dhabi National Energy Co PJSC 6.5% 27/10/2036	215.000	USD	273.084	267.682	0,01
Abu Dhabi Ports Co PJSC 2.5% 06/05/2031 EMTN	330.000	USD	267.292	289.664	0,01
DP World Ltd 6.85% 02/07/2037 EMTN	1.250.000	USD	1.363.403	1.442.446	0,06
Emirate of Dubai Government International Bonds 5.25% 30/01/2043 EMTN	1.000.000	USD	934.215	1.011.159	0,04
Finance Department Government of Sharjah 4% 28/07/2050	465.000	USD	412.088	369.714	0,02
Kuwait Projects Co SPC Ltd 4.229% 29/10/2026	450.000	USD	381.611	372.164	0,02
National Central Cooling Co PJSC 2.5% 21/10/2027	695.000	USD	587.272	600.516	0,03
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd 4.5% / perpetual	1.500.000	USD	1.364.957	1.339.764	0,06
Ruwais Power Co PJSC 6% 31/08/2036	310.000	USD	355.648	359.150	0,02
Total Emiratos Árabes Unidos			6.984.986	7.093.432	0,32
REINO UNIDO					
Arqiva Broadcast Finance Plc 6.75% 30/09/2023	1.800.000	GBP	2.040.325	2.167.689	0,09
Barclays Plc 1.125% 22/03/2031 EMTN	470.000	EUR	468.162	469.013	0,02
Barclays Plc 5.088% 20/06/2030	620.000	USD	550.011	617.029	0,03
Barclays Plc 6.125% / perpetual	2.710.000	USD	2.280.665	2.578.195	0,11
Barclays Plc 7.25% / perpetual	1.722.000	GBP	2.140.304	2.141.869	0,09
Barclays Plc 7.75% / perpetual	5.269.000	USD	4.746.829	4.960.050	0,21
Barclays Plc 8% / perpetual	583.000	USD	513.566	565.513	0,02
Drax Finco Plc 2.625% 01/11/2025	690.000	EUR	690.000	707.643	0,03
Drax Finco Plc 6.625% 01/11/2025	790.000	USD	641.364	715.898	0,03
DTEK Finance Plc 7% 31/12/2027	191	USD	104	90	-
EG Global Finance Plc 6.25% 30/10/2025	500.000	EUR	513.307	512.535	0,02
Ellaktor Value Plc 6.375% 15/12/2024	2.000.000	EUR	1.952.548	1.896.360	0,08
Energia Group ROI Holdings DAC 4% 15/09/2025 ¹	1.000.000	EUR	1.014.063	1.001.960	0,04
HSBC Holdings Plc 5.25% / perpetual	1.909.000	EUR	2.161.039	1.965.029	0,08
INEOS Finance Plc 2.875% 01/05/2026	1.500.000	EUR	1.498.500	1.511.400	0,06
International Game Technology Plc 3.5% 15/06/2026	1.300.000	EUR	1.304.400	1.323.881	0,06
International Game Technology Plc 6.25% 15/01/2027	3.299.000	USD	3.032.365	3.252.293	0,14
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/01/2026	1.500.000	EUR	1.451.784	1.554.645	0,07

¹ 950.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028 ¹	230.000	EUR	230.000	233.742	0,01
Jaguar Land Rover Automotive Plc 5.875% 15/11/2024	720.000	EUR	720.000	776.347	0,03
Jaguar Land Rover Automotive Plc 6.875% 15/11/2026	1.284.000	EUR	1.298.900	1.453.154	0,06
Lloyds Banking Group Plc 5.125% / perpetual	530.000	GBP	618.097	654.367	0,03
Lloyds Banking Group Plc 7.5%	963.000	USD	847.458	929.322	0,04
Lloyds Banking Group Plc 7.5% / perpetual	204.000	USD	176.539	202.682	0,01
MARB BondCo Plc 3.95% 29/01/2031	1.500.000	USD	1.266.762	1.259.989	0,05
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2024	1.795.000	EUR	1.880.340	1.616.900	0,07
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.375% 19/07/2022	200.000	USD	177.738	171.660	0,01
Nationwide Building Society 5.75% / perpetual	360.000	GBP	404.493	462.617	0,02
NatWest Group Plc 4.5% / perpetual	980.000	GBP	1.145.677	1.160.017	0,05
Nomad Foods Bondco Plc 2.5% 24/06/2028	1.460.000	EUR	1.460.000	1.458.000	0,06
Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	1.140.000	GBP	1.326.303	1.319.658	0,06
PeopleCert Wisdom Issuer Plc 5.75% 15/09/2026	720.000	EUR	720.000	749.002	0,03
Pinnacle Bidco Plc 5.5% 15/02/2025	1.200.000	EUR	1.234.200	1.223.064	0,05
Premier Foods Finance Plc 3.5% 15/10/2026	790.000	GBP	917.848	930.355	0,04
Saga Plc 3.375% 12/05/2024	428.000	GBP	484.568	481.274	0,02
Standard Chartered Plc 4.75% / perpetual	370.000	USD	301.389	322.192	0,01
Standard Chartered Plc 6% / perpetual	1.210.000	USD	1.078.105	1.134.295	0,05
Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc 5.75% 31/07/2025 ²	500.000	EUR	465.000	492.060	0,02
TI Automotive Finance Plc 3.75% 15/04/2029	920.000	EUR	920.000	927.728	0,04
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	2.320.000	USD	2.056.022	2.044.342	0,09
Vedanta Resources Ltd 6.375% 30/07/2022	1.000.000	USD	874.751	867.253	0,04
Very Group Funding Plc 6.5% 01/08/2026	1.820.000	GBP	2.139.208	2.159.801	0,09
Victoria Plc 3.625% 24/08/2026	810.000	EUR	810.000	820.198	0,04
Victoria Plc 3.75% 15/03/2028	1.440.000	EUR	1.440.000	1.457.928	0,06
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	2.724.000	USD	2.511.588	2.518.430	0,11
Vmed O2 UK Financing I Plc 3.25% 31/01/2031	610.000	EUR	610.000	604.699	0,03
Vodafone Group Plc 3% 27/08/2080	500.000	EUR	488.700	503.715	0,02
Vodafone Group Plc 3.1% 03/01/2079	1.500.000	EUR	1.454.000	1.547.055	0,07
Vodafone Group Plc 4.875% 03/10/2078	1.000.000	GBP	1.207.530	1.256.606	0,05
Vodafone Group Plc 6.25% 03/10/2078	1.000.000	USD	977.761	940.292	0,04
Total Reino Unido			59.242.313	60.619.836	2,58

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Allegheny Technologies Inc 5.875% 01/12/2027	1.880.000	USD	1.477.954	1.722.038	0,07
Ally Financial Inc 5.75% 20/11/2025	469.000	USD	431.520	464.253	0,02
AMC Entertainment Holdings Inc 5.75% 15/06/2025	110.000	USD	53.298	75.328	-
AMC Entertainment Holdings Inc 6.125% 15/05/2027	770.000	USD	372.944	472.278	0,02
Apache Corp 4.625% 15/11/2025	464.000	USD	395.297	437.377	0,02
Ashtead Capital Inc 4% 01/05/2028	991.000	USD	883.634	908.111	0,04
Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	1.220.000	EUR	1.220.000	1.246.877	0,05
Avis Budget Finance Inc 5.375% 01/03/2029	353.000	USD	293.372	325.082	0,01
Ball Corp 2.875% 15/08/2030	3.095.000	USD	2.562.098	2.645.038	0,11
Bath & Body Works Inc 6.75% 01/07/2036	2.832.000	USD	2.673.976	3.064.770	0,13
Bath & Body Works Inc 6.875% 01/11/2035	895.000	USD	785.417	975.670	0,04
Bath & Body Works Inc 7.5% 15/06/2029	569.000	USD	530.889	568.340	0,02
Bath & Body Works Inc 7.6% 15/07/2037	70.000	USD	55.205	74.639	-
BBVA Bancomer SA 5.875% 13/09/2034	1.500.000	USD	1.424.851	1.440.683	0,06
Belden Inc 3.375% 15/07/2031	1.710.000	EUR	1.710.000	1.753.041	0,07
BOC Aviation USA Corp 1.625% 29/04/2024 EMTN	4.500.000	USD	3.992.048	3.949.965	0,17

¹ 200.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 475.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Callon Petroleum Co 6.125% 01/10/2024	1.709.000	USD	1.517.840	1.479.475	0,06
Calpine Corp 3.75% 01/03/2031	1.283.000	USD	1.062.262	1.086.331	0,05
CBL & Associates LP 5.25% 01/12/2023	3.431.000	USD	2.889.634	2.292.965	0,10
CBL & Associates LP 5.95% 15/12/2026	1.411.000	USD	1.135.252	942.983	0,04
Chemours Co 4% 15/05/2026	3.000.000	EUR	2.956.620	3.033.450	0,13
CIT Group Inc 4.75% 16/02/2024	438.000	USD	385.140	406.706	0,02
CIT Group Inc 5% 15/08/2022	481.000	USD	469.604	432.701	0,02
Citigroup Inc 4% / perpetual	149.000	USD	122.533	131.351	0,01
Coty Inc 3.875% 15/04/2026	1.200.000	EUR	1.200.000	1.222.236	0,05
Crowdstrike Holdings Inc 3% 15/02/2029	1.459.000	USD	1.210.593	1.267.439	0,05
Deutsche Bank AG NY 3.729% 14/01/2032	694.000	USD	571.170	622.574	0,03
DISH DBS Corp 5% 15/03/2023	1.497.000	USD	1.168.441	1.346.339	0,06
DISH DBS Corp 5.875% 15/07/2022	396.000	USD	325.357	353.830	0,01
DISH DBS Corp 5.875% 15/11/2024	3.245.000	USD	2.597.350	2.931.885	0,13
Encore Capital Group Inc 4.875% 15/10/2025	860.000	EUR	850.445	895.759	0,04
EnLink Midstream LLC 5.375% 01/06/2029	1.080.000	USD	834.680	970.984	0,04
EQT Corp 6.625% 01/02/2025	2.785.000	USD	2.570.087	2.740.918	0,12
EQT Corp 7.5% 01/02/2030	1.105.000	USD	1.074.347	1.244.038	0,05
Ford Motor Co 9.625% 22/04/2030	1.500.000	USD	1.666.315	1.920.216	0,08
Ford Motor Credit Co LLC 2.7% 10/08/2026	535.000	USD	451.915	474.250	0,02
Ford Motor Credit Co LLC 3.25% 15/09/2025 EMTN	2.830.000	EUR	2.830.000	3.033.279	0,13
Ford Motor Credit Co LLC 3.35% 01/11/2022	505.000	USD	406.907	450.001	0,02
Ford Motor Credit Co LLC 3.375% 13/11/2025	912.000	USD	768.365	829.293	0,04
Ford Motor Credit Co LLC 3.81% 09/01/2024	150.000	USD	119.437	136.248	0,01
Ford Motor Credit Co LLC 4% 13/11/2030	1.940.000	USD	1.630.359	1.830.359	0,08
Ford Motor Credit Co LLC 4.063% 01/11/2024	335.000	USD	263.210	309.074	0,01
Ford Motor Credit Co LLC 4.14% 15/02/2023	460.000	USD	381.093	414.760	0,02
Ford Motor Credit Co LLC 4.375% 06/08/2023	362.000	USD	292.127	329.639	0,01
Ford Motor Credit Co LLC 4.389% 08/01/2026	1.413.000	USD	1.041.413	1.333.814	0,06
Ford Motor Credit Co LLC 5.584% 18/03/2024	120.000	USD	100.796	113.432	-
Freeport-McMoRan Inc 4.125% 01/03/2028	518.000	USD	479.963	471.365	0,02
Freeport-McMoRan Inc 4.25% 01/03/2030	664.000	USD	615.242	615.012	0,03
Freeport-McMoRan Inc 4.375% 01/08/2028	936.000	USD	823.328	861.495	0,04
Freeport-McMoRan Inc 4.55% 14/11/2024	627.000	USD	512.640	587.269	0,02
Freeport-McMoRan Inc 4.625% 01/08/2030	936.000	USD	823.328	881.661	0,04
Freeport-McMoRan Inc 5.25% 01/09/2029	705.000	USD	577.918	674.989	0,03
Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15/03/2043	6.045.000	USD	4.615.438	6.682.882	0,29
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8% 15/01/2027	1.840.000	USD	1.565.529	1.658.734	0,07
Goodyear Tire & Rubber Co 4.875% 15/03/2027	710.000	USD	602.981	661.582	0,03
Goodyear Tire & Rubber Co 5% 31/05/2026	888.000	USD	751.441	801.355	0,03
Goodyear Tire & Rubber Co 9.5% 31/05/2025	1.007.000	USD	929.587	953.967	0,04
Graphic Packaging International LLC 2.625% 01/02/2029	560.000	EUR	560.000	570.360	0,02
HCA Inc 3.5% 01/09/2030	1.176.000	USD	1.077.367	1.089.496	0,05
HCA Inc 5.375% 01/02/2025	2.808.000	USD	2.591.530	2.711.799	0,12
HCA Inc 5.875% 01/02/2029	489.000	USD	431.168	512.078	0,02
HCA Inc 5.875% 15/02/2026	3.688.000	USD	3.441.231	3.648.531	0,16
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 5.25% 15/05/2027	800.000	USD	733.168	720.668	0,03
ILFC E-Capital Trust I 3.37% 21/12/2065	4.749.000	USD	2.972.959	3.424.233	0,15
ILFC E-Capital Trust II 3.67% 21/12/2065	1.836.000	USD	1.459.502	1.360.613	0,06
IQVIA Inc 2.25% 15/03/2029	1.290.000	EUR	1.290.000	1.285.085	0,05
JPMorgan Chase & Co 4.6% / perpetual	1.604.000	USD	1.379.976	1.436.195	0,06
KB Home 7.5% 15/09/2022	1.369.000	USD	1.264.160	1.255.021	0,05
KB Home 7.625% 15/05/2023	608.000	USD	552.380	562.683	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Kinder Morgan Inc 7.75% 15/01/2032	702.000	USD	614.462	867.080	0,04
Kinder Morgan Inc 8.05% 15/10/2030	219.000	USD	166.330	260.185	0,01
Kraft Heinz Foods Co 4.875% 01/10/2049	668.000	USD	618.490	734.019	0,03
Kraft Heinz Foods Co 5% 04/06/2042	317.000	USD	299.776	343.287	0,01
Kraft Heinz Foods Co 5% 15/07/2035	1.654.000	USD	1.423.822	1.776.465	0,08
Kraft Heinz Foods Co 6.875% 26/01/2039	373.000	USD	411.606	479.485	0,02
Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp 5.25% 15/05/2026	1.300.000	EUR	1.290.203	1.332.214	0,06
Kronos International Inc 3.75% 15/09/2025	1.500.000	EUR	1.540.014	1.518.330	0,06
Laredo Petroleum Inc 9.5% 15/01/2025	1.485.000	USD	1.269.154	1.337.284	0,06
Lumen Technologies Inc 4.5% 15/01/2029	1.055.000	USD	892.668	897.613	0,04
Lumen Technologies Inc 7.5% 01/04/2024	2.532.000	USD	2.277.731	2.435.993	0,10
Mauser Packaging Solutions Holding Co 4.75% 15/04/2024	3.000.000	EUR	2.992.325	2.994.090	0,13
MercadoLibre Inc 3.125% 14/01/2031	1.500.000	USD	1.240.136	1.245.164	0,05
Meritage Homes Corp 5.125% 06/06/2027	584.000	USD	523.328	565.358	0,02
Meritage Homes Corp 6% 01/06/2025	419.000	USD	387.378	411.532	0,02
MGIC Investment Corp 5.25% 15/08/2028	1.695.000	USD	1.469.297	1.570.319	0,07
MGM Resorts International 4.75% 15/10/2028	901.000	USD	766.906	818.950	0,02
MGM Resorts International 5.5% 15/04/2027	1.536.000	USD	1.411.794	1.445.139	0,06
MGM Resorts International 5.75% 15/06/2025	508.000	USD	438.526	480.366	0,02
MGM Resorts International 6.75% 01/05/2025	718.000	USD	663.096	662.881	0,03
MPT Finance Corp 3.5% 15/03/2031	1.420.000	USD	1.220.952	1.263.278	0,05
Navient Corp 5% 15/03/2027	284.000	USD	257.118	253.787	0,01
Navient Corp 5.5% 15/03/2029	3.430.000	USD	2.959.320	3.008.037	0,13
Netflix Inc 3.625% 15/06/2030	2.000.000	EUR	2.106.392	2.380.040	0,10
Netflix Inc 4.875% 15/04/2028	3.068.000	USD	2.730.892	3.078.279	0,13
New Albertsons LP 8% 01/05/2031	2.660.000	USD	2.747.577	2.824.437	0,12
NuStar Logistics LP 5.625% 28/04/2027	910.000	USD	788.082	847.039	0,04
Occidental Petroleum Corp 4.625% 15/06/2045	530.000	USD	327.900	485.883	0,02
Occidental Petroleum Corp 5.5% 01/12/2025	1.055.000	USD	870.929	1.024.794	0,04
Occidental Petroleum Corp 5.875% 01/09/2025	963.000	USD	816.143	930.431	0,04
Occidental Petroleum Corp 6.125% 01/01/2031	253.000	USD	208.858	267.870	0,01
Occidental Petroleum Corp 6.625% 01/09/2030	1.405.000	USD	1.176.277	1.522.458	0,06
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	572.000	USD	468.580	517.275	0,02
Olin Corp 5.625% 01/08/2029	513.000	USD	489.272	487.837	0,02
Olympus Water US Holding Corp 3.875% 01/10/2028	470.000	EUR	470.000	470.682	0,02
OneMain Finance Corp 6.875% 15/03/2025	140.000	USD	124.435	136.660	0,01
OneMain Finance Corp 7.125% 15/03/2026	5.752.000	USD	5.236.563	5.748.762	0,25
Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	1.400.000	EUR	1.400.000	1.409.310	0,06
Periama Holdings LLC 5.95% 19/04/2026	1.000.000	USD	935.277	935.069	0,04
Primo Water Holdings Inc 4.375% 30/04/2029	2.885.000	USD	2.398.470	2.508.215	0,11
Rite Aid Corp 7.7% 15/02/2027	285.000	USD	196.518	230.566	0,01
Sasol Financing USA LLC 5.875% 27/03/2024	2.000.000	USD	1.766.598	1.829.705	0,08
Sasol Financing USA LLC 6.5% 27/09/2028	2.000.000	USD	1.899.465	1.902.128	0,08
SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC 4.375% 01/11/2026	750.000	EUR	750.000	762.270	0,03
Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	608.000	EUR	635.968	610.371	0,03
SM Energy Co 5.625% 01/06/2025	968.000	USD	848.832	858.662	0,04
SM Energy Co 6.5% 15/07/2028	126.000	USD	103.402	115.341	-
SM Energy Co 6.75% 15/09/2026	874.000	USD	681.580	786.047	0,03
Southern Copper Corp 7.5% 27/07/2035	1.000.000	USD	1.265.739	1.258.099	0,05
Southwestern Energy Co 4.75% 01/02/2032	525.000	USD	467.014	483.718	0,02
Southwestern Energy Co 5.375% 15/03/2030	607.000	USD	514.909	571.350	0,02
Sprint Capital Corp 8.75% 15/03/2032	1.850.000	USD	1.886.206	2.441.977	0,10
Sprint Corp 7.125% 15/06/2024	3.016.000	USD	2.608.703	2.971.285	0,13

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Sprint Corp 7.625% 01/03/2026	354.000	USD	286.849	373.736	0,02
Sprint Corp 7.875% 15/09/2023	1.253.000	USD	1.014.867	1.210.635	0,05
Standard Industries Inc 3.375% 15/01/2031	758.000	USD	643.000	640.974	0,03
Stillwater Mining Co 4% 16/11/2026	1.000.000	USD	856.550	861.097	0,04
Superior Industries International Inc 6% 15/06/2025	2.500.000	EUR	2.449.092	2.425.100	0,10
Targa Resources Partners Finance Corp 5.875% 15/04/2026	556.000	USD	455.098	506.438	0,02
Tenet Healthcare Corp 4.25% 01/06/2029	1.239.000	USD	1.014.036	1.107.550	0,05
Tenet Healthcare Corp 6.75% 15/06/2023	509.000	USD	455.456	478.868	0,02
Tenneco Inc 5.125% 15/04/2029	2.635.000	USD	2.184.224	2.262.550	0,10
T-Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	286.000	USD	235.381	251.847	0,01
T-Mobile USA Inc 2.625% 15/02/2029	295.000	USD	242.788	255.048	0,01
T-Mobile USA Inc 2.875% 15/02/2031	293.000	USD	241.142	254.002	0,01
T-Mobile USA Inc 3.375% 15/04/2029	1.055.000	USD	876.275	943.266	0,04
T-Mobile USA Inc 4% 15/04/2022	576.000	USD	539.882	508.331	0,02
TransDigm Inc 5.5% 15/11/2027	952.000	USD	843.695	857.972	0,04
Travel + Leisure Co 5.65% 01/04/2024	1.957.000	USD	1.660.759	1.819.397	0,08
Travel + Leisure Co 6% 01/04/2027	1.344.000	USD	1.126.128	1.290.959	0,05
Travel + Leisure Co 6.6% 01/10/2025	422.000	USD	406.308	412.326	0,02
Triumph Group Inc 7.75% 15/08/2025	4.091.000	USD	3.582.944	3.568.833	0,15
Twilio Inc 3.625% 15/03/2029	835.000	USD	693.464	737.813	0,03
Twilio Inc 3.875% 15/03/2031	835.000	USD	693.464	734.406	0,03
UGI International LLC 2.5% 01/12/2029	1.500.000	EUR	1.491.875	1.478.040	0,06
United Airlines Holdings Inc 4.875% 15/01/2025 ¹	1.336.000	USD	1.186.661	1.208.321	0,05
United Airlines Inc 4.625% 15/04/2029	720.000	USD	601.629	651.780	0,03
United Rentals North America Inc 3.75% 15/01/2032	858.000	USD	725.543	759.396	0,03
United Rentals North America Inc 4% 15/07/2030	870.000	USD	796.412	785.922	0,03
United Rentals North America Inc 5.5% 15/05/2027	227.000	USD	208.553	207.344	0,01
Veritas US Inc / Veritas Bermuda Ltd 7.5% 01/09/2025	2.360.000	USD	1.998.399	2.150.792	0,09
Vistra Operations Co LLC 4.375% 01/05/2029	1.157.000	USD	960.316	1.020.016	0,04
Western Digital Corp 4.75% 15/02/2026	1.329.000	USD	1.074.005	1.279.250	0,05
WMG Acquisition Corp 2.75% 15/07/2028	500.000	EUR	500.000	513.235	0,02
Yum! Brands Inc 6.875% 15/11/2037	495.000	USD	450.320	549.353	0,02
Total Estados Unidos de América			174.356.759	187.328.905	7,93
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12/04/2027	4.890.000	USD	1.227.849	173.764	0,01
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	1.365.000	USD	300.862	46.572	-
Petroleos de Venezuela SA 6% 16/05/2024	1.385.000	USD	363.625	48.046	-
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 27/10/2020 / FLAT/DFLT	4.621.000	USD	1.567.991	325.079	0,01
Petroleos de Venezuela SA 9% 17/11/2021	3.199.765	USD	1.008.584	105.515	-
Venezuela Government International Bond 7.75% 13/10/2019	8.594.700	USD	3.276.611	453.466	0,02
Venezuela Government International Bond 9.25% 15/09/2027	2.035.000	USD	683.451	141.315	0,01
Total Venezuela			8.428.973	1.293.757	0,05
ISLAS VÍRGENES					
Bluestar Finance Holdings Ltd 3.1% / perpetual	1.000.000	USD	888.209	885.403	0,04
CAS Capital No 1 Ltd 4% / perpetual	1.500.000	USD	1.284.815	1.322.815	0,06
Central American Bottling Corp 5.75% 31/01/2027	1.500.000	USD	1.365.142	1.353.904	0,06
Chinalco Capital Holdings Ltd 2.125% 03/06/2026	500.000	USD	422.618	430.826	0,02
CNOOC Finance 2013 Ltd 3.3% 30/09/2049	400.000	USD	365.030	329.061	0,01
Easy Tactic Ltd 8.625% 05/03/2024	200.000	USD	71.837	59.819	-

¹ 1.269.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
ISLAS VÍRGENES (cont.)					
Elect Global Investments Ltd 4.1% / perpetual	1.000.000	USD	891.098	884.594	0,04
ENN Clean Energy International Investment Ltd 3.375% 12/05/2026	1.000.000	USD	853.554	874.596	0,04
Franshion Brilliant Ltd 4.875% / perpetual	1.000.000	USD	759.885	721.219	0,03
Huarong Finance 2017 Co Ltd 4.25% 07/11/2027 EMTN	500.000	USD	439.585	443.607	0,02
Sinochem Overseas Capital Co Ltd 6.3% 12/11/2040	313.000	USD	353.012	372.264	0,02
Total Islas Vírgenes			7.694.785	7.678.108	0,34
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			895.334.397	899.569.617	38,50

4) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/07/2024	107.559.800	USD	97.025.839	96.711.129	4,13
Total Estados Unidos de América			97.025.839	96.711.129	4,13
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			97.025.839	96.711.129	4,13
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			993.808.428	997.802.036	42,69

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS

AUSTRALIA					
Mineral Resources Ltd 8.125% 01/05/2027	5.147.000	USD	4.678.908	4.837.782	0,21
Total Australia			4.678.908	4.837.782	0,21
BAHAMAS					
InterCorp Peru Ltd 3.875% 15/08/2029	1.000.000	USD	859.289	853.720	0,04
Total Bahamas			859.289	853.720	0,04
BIELORRUSIA					
Development Bank of the Republic of Belarus JSC 6.75% 02/05/2024	380.000	USD	334.536	291.984	0,01
Total Bielorrusia			334.536	291.984	0,01
BÉLGICA					
House of HR 7.5% 15/01/2027	1.200.000	EUR	1.206.050	1.259.916	0,05
Total Bélgica			1.206.050	1.259.916	0,05
BERMUDAS					
Digicel Ltd 6.75% 01/03/2023	2.200.000	USD	1.890.435	1.866.866	0,08
NCL Corp Ltd 10.25% 01/02/2026	416.000	USD	363.907	421.970	0,02
NCL Corp Ltd 12.25% 15/05/2024	1.965.000	USD	1.906.842	2.039.543	0,09
NCL Corp Ltd 3.625% 15/12/2024	1.068.000	USD	862.784	882.481	0,04
NCL Corp Ltd 5.875% 15/03/2026	909.000	USD	751.898	794.776	0,03
VOC Escrow Ltd 5% 15/02/2028	2.235.000	USD	1.946.994	1.944.187	0,08
Total Bermudas			7.722.860	7.949.823	0,34

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CANADÁ					
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 3.875% 15/01/2028	895.000	USD	739.898	796.646	0,03
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4% 15/10/2030	1.408.000	USD	1.173.312	1.222.937	0,05
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4.375% 15/01/2028	925.000	USD	830.304	828.449	0,04
Akumin Escrow Inc 7.5% 01/08/2028	1.640.000	USD	1.379.949	1.338.348	0,06
Akumin Inc 7% 01/11/2025	3.320.000	USD	2.805.532	2.771.990	0,12
Baffinland Iron Mines Corp / Baffinland Iron Mines LP 8.75% 15/07/2026	9.175.000	USD	7.996.740	8.429.511	0,36
Bausch Health Cos Inc 4.875% 01/06/2028	1.685.000	USD	1.379.000	1.515.018	0,06
Bausch Health Cos Inc 5% 15/02/2029	1.442.000	USD	1.216.262	1.124.791	0,05
Bausch Health Cos Inc 5% 30/01/2028	298.000	USD	267.181	244.411	0,01
Bausch Health Cos Inc 5.25% 30/01/2030	4.867.000	USD	4.272.688	3.779.885	0,16
Bausch Health Cos Inc 5.5% 01/11/2025	544.000	USD	475.676	485.056	0,02
Bausch Health Cos Inc 6.125% 15/04/2025	1.285.000	USD	1.063.906	1.150.568	0,05
Bausch Health Cos Inc 6.25% 15/02/2029	1.185.000	USD	1.009.506	986.555	0,04
Bombardier Inc 7.5% 01/12/2024	1.325.000	USD	1.126.408	1.205.922	0,05
Bombardier Inc 7.5% 15/03/2025	115.000	USD	107.663	102.489	-
Cascades Inc/Cascades USA Inc 5.375% 15/01/2028	2.562.000	USD	2.262.466	2.302.353	0,10
First Quantum Minerals Ltd 7.25% 01/04/2023	1.072.000	USD	924.648	953.566	0,04
First Quantum Minerals Ltd 7.5% 01/04/2025	4.024.000	USD	3.383.697	3.642.460	0,16
Garda World Security Corp 4.625% 15/02/2027	1.433.000	USD	1.312.059	1.258.134	0,05
Garda World Security Corp 6% 01/06/2029	1.078.000	USD	887.608	908.840	0,04
Garda World Security Corp 9.5% 01/11/2027	197.000	USD	177.406	186.372	0,01
Mattamy Group Corp 4.625% 01/03/2030	1.980.000	USD	1.832.739	1.767.549	0,08
Mountain Province Diamonds Inc 8% 15/12/2022	5.055.000	USD	4.495.427	4.111.744	0,18
New Gold Inc 6.375% 15/05/2025	1.076.000	USD	936.684	968.655	0,04
New Gold Inc 7.5% 15/07/2027	2.855.000	USD	2.540.580	2.662.014	0,11
Northwest Acquisitions ULC / Dominion Finco Inc 7.125% 01/11/2022	3.160.000	USD	1.924.774	28	-
NOVA Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024	847.000	USD	736.804	769.949	0,03
NOVA Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	2.950.000	USD	2.472.233	2.769.192	0,12
Parkland Corp 4.5% 01/10/2029	500.000	USD	425.044	439.228	0,02
Parkland Corp 4.625% 01/05/2030	315.000	USD	271.809	275.301	0,01
Parkland Corp 5.875% 15/07/2027	1.088.000	USD	958.443	1.009.232	0,04
Strathcona Resources Ltd 6.875% 01/08/2026	3.045.000	USD	2.565.501	2.629.726	0,11
Tacora Resources Inc 8.25% 15/05/2026	2.070.000	USD	1.724.282	1.802.058	0,08
Tervita Corp 11% 01/12/2025	1.671.000	USD	1.385.940	1.690.675	0,07
Total Canadá			57.062.169	56.129.652	2,39
ISLAS CAIMÁN					
Aldar Sukuk No 2 Ltd 3.875% 22/10/2029	1.000.000	USD	954.257	942.824	0,04
Arabian Centres Sukuk Ltd 5.375% 26/11/2024	1.000.000	USD	882.597	875.255	0,04
Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 4.5% 20/10/2025	190.000	USD	160.629	175.583	0,01
Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 4.75% 20/10/2028	1.020.000	USD	862.324	980.213	0,04
ICD Funding Ltd 3.223% 28/04/2026	1.250.000	USD	1.067.866	1.104.137	0,05
IHS Holding Ltd 6.25% 29/11/2028	2.000.000	USD	1.766.339	1.776.029	0,08
Inversiones CMPC SA 3.85% 13/01/2030	1.500.000	USD	1.369.320	1.372.199	0,06
Logan Group Co Ltd 5.75% 14/01/2025	750.000	USD	629.556	630.991	0,03
Shelf Drilling Holdings Ltd 8.25% 15/02/2025	3.490.000	USD	2.150.234	2.217.310	0,09
Shelf Drilling Holdings Ltd 8.875% 15/11/2024	815.000	USD	669.600	737.822	0,03
Transocean Inc 11.5% 30/01/2027	2.900.000	USD	2.074.995	2.496.520	0,11
Transocean Inc 7.5% 15/01/2026	1.300.000	USD	1.105.172	849.310	0,04
Transocean Inc 8% 01/02/2027	1.925.000	USD	1.731.193	1.246.883	0,05
Wynn Macau Ltd 5.625% 26/08/2028	1.500.000	USD	1.243.796	1.209.774	0,05
Yuzhou Group Holdings Co Ltd 8.3% 27/05/2025	1.000.000	USD	296.002	256.789	0,01
Total Islas Caimán			16.963.880	16.871.639	0,73

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHILE					
Celulosa Arauco y Constitucion SA 4.2% 29/01/2030	500.000	USD	463.387	468.189	0,02
Colbun SA 3.15% 06/03/2030	1.000.000	USD	892.423	877.154	0,04
Engie Energia Chile SA 3.4% 28/01/2030	200.000	USD	179.794	176.855	0,01
Inversiones Alsacia SA 8% 31/12/2018	1.176.014	USD	758.519	19.745	-
Total Chile			2.294.123	1.541.943	0,07
CHINA					
China Development Bank Financial Leasing Co Ltd 2.875% 28/09/2030	1.500.000	USD	1.325.640	1.338.551	0,06
Total China			1.325.640	1.338.551	0,06
COSTA RICA					
Autopistas del Sol SA 7.375% 30/12/2030	1.000.000	USD	762.445	742.521	0,03
Total Costa Rica			762.445	742.521	0,03
DINAMARCA					
DKT Finance ApS 9.375% 17/06/2023	500.000	USD	485.316	444.073	0,02
Total Dinamarca			485.316	444.073	0,02
FRANCIA					
Altice France SA 5.5% 15/10/2029	3.793.000	USD	3.250.079	3.272.580	0,14
Altice France SA 8.125% 01/02/2027	1.309.000	USD	1.193.363	1.223.648	0,05
Iliad Holding SASU 6.5% 15/10/2026	3.172.000	USD	2.743.747	2.920.712	0,12
Iliad Holding SASU 7% 15/10/2028	1.545.000	USD	1.342.391	1.423.161	0,06
Laboratoire Eimer Selas 5% 01/02/2029	550.000	EUR	550.000	556.358	0,02
Total Francia			9.079.580	9.396.459	0,39
ALEMANIA					
Nidda Healthcare Holding GmbH 3.5% 30/09/2024	2.150.000	EUR	2.199.650	2.143.873	0,09
Raffinerie Heide GmbH 6.375% 01/12/2022	2.000.000	EUR	2.007.115	1.815.520	0,08
Standard Profil Automotive GmbH 6.25% 30/04/2026	2.700.000	EUR	2.692.204	2.200.500	0,09
TK Elevator Holdco GmbH 7.625% 15/07/2028	1.800.000	USD	1.604.489	1.690.167	0,07
Total Alemania			8.503.458	7.850.060	0,33
HONG KONG					
Dah Sing Bank Ltd 3% 02/11/2031 EMTN	1.500.000	USD	1.327.774	1.322.670	0,06
Total Hong Kong			1.327.774	1.322.670	0,06
INDIA					
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.45% 22/10/2026	280.000	USD	253.681	256.720	0,01
Total India			253.681	256.720	0,01
INDONESIA					
Tower Bersama Infrastructure Tbk PT 4.25% 21/01/2025	1.500.000	USD	1.380.526	1.371.025	0,06
Total Indonesia			1.380.526	1.371.025	0,06

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
IRLANDA					
Ardagh Holdings USA Inc - 19 - 5.25% 15/08/2027	1.185.000	USD	1.063.782	1.048.181	0,04
Ardagh Holdings USA Inc - 20 - 5.25% 15/08/2027	593.000	USD	518.140	525.925	0,02
Ardagh Holdings USA Inc 4.125% 15/08/2026	1.000.000	USD	897.706	896.966	0,04
Ardagh Metal Packaging Finance Plc 3.25% 01/09/2028	1.013.000	USD	834.569	877.628	0,04
Ardagh Metal Packaging Finance Plc 4% 01/09/2029	648.000	USD	533.861	562.134	0,02
C&W Senior Financing DAC 6.875% 15/09/2027	1.500.000	USD	1.393.307	1.371.935	0,06
Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 6% 30/06/2028	2.612.000	USD	1.434.114	1.711.857	0,07
Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 9.5% 31/07/2027	3.303.000	USD	2.986.602	2.923.527	0,11
LCPR Senior Secured Financing DAC 5.125% 15/07/2029	990.000	USD	833.895	879.456	0,04
LCPR Senior Secured Financing DAC 6.75% 15/10/2027	1.447.000	USD	1.311.647	1.347.369	0,06
Total Irlanda			11.807.623	12.144.978	0,50
ISRAEL					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	2.500.000	USD	2.291.012	2.359.919	0,10
Total Israel			2.291.012	2.359.919	0,10
ITALIA					
IMA Industria Macchine Automatiche SpA 3.75% 15/01/2028	910.000	EUR	910.000	900.882	0,04
Intesa Sanpaolo SpA 4.198% 01/06/2032	200.000	USD	163.680	176.579	0,01
Intesa Sanpaolo SpA 5.71% 15/01/2026	4.120.000	USD	3.638.745	4.002.291	0,17
Nexi SpA 2.125% 30/04/2029	1.420.000	EUR	1.420.000	1.390.876	0,06
Rimini Bidco SpA 5.25% 14/12/2026	2.340.000	EUR	2.304.900	2.295.025	0,10
UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032	2.870.000	USD	2.456.569	2.752.797	0,12
Webuild SpA 3.625% 28/01/2027	1.500.000	EUR	1.278.555	1.551.810	0,07
Total Italia			12.172.449	13.070.260	0,57
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd 10.875% 01/06/2023	398.000	USD	360.856	382.356	0,02
Royal Caribbean Cruises Ltd 11.5% 01/06/2025	257.000	USD	231.474	253.682	0,01
Royal Caribbean Cruises Ltd 4.25% 01/07/2026	380.000	USD	313.363	322.472	0,01
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 31/08/2026	2.295.000	USD	2.014.547	2.034.885	0,09
Royal Caribbean Cruises Ltd 9.125% 15/06/2023	1.720.000	USD	1.547.937	1.606.261	0,07
Total Liberia			4.468.177	4.599.656	0,20
LUXEMBURGO					
Altice Financing SA 5.75% 15/08/2029	2.860.000	USD	2.453.385	2.468.171	0,11
Altice France Holding SA 10.5% 15/05/2027	1.345.000	USD	1.244.688	1.271.434	0,05
B&M European Value Retail SA 4% 15/11/2028	630.000	GBP	750.145	751.075	0,03
Dana Financing Luxembourg Sarl 5.75% 15/04/2025	3.760.000	USD	3.329.282	3.376.528	0,14
Endo Luxembourg Finance Co 1 Sarl / Endo US Inc 6.125% 01/04/2029	3.278.000	USD	2.740.688	2.810.456	0,12
FEL Energy VI Sarl 5.75% 01/12/2040	1.500.000	USD	1.217.986	1.262.117	0,05
Intelsat Jackson Holdings SA 8.5% 15/10/2024	979.000	USD	842.881	392.241	0,02
JSM Global Sarl 4.75% 20/10/2030	1.500.000	USD	1.256.789	1.213.599	0,05
LSF9 Balta Issuer SARL 8.75% 31/12/2024	1.620.000	EUR	1.634.021	1.610.426	0,07
Millicom International Cellular SA 4.5% 27/04/2031	2.000.000	USD	1.776.098	1.770.735	0,08
Sani/Ikos Financial Holdings 1 Sarl 5.625% 15/12/2026	1.230.000	EUR	1.230.000	1.244.502	0,05
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.5% 01/03/2028	400.000	USD	337.539	361.586	0,02
Trinseo Materials Finance Inc 5.125% 01/04/2029	2.695.000	USD	2.306.685	2.405.570	0,10
Total Luxemburgo			21.120.187	20.938.440	0,89

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
MALASIA					
1MDB Global Investments Ltd 4.4% 09/03/2023	2.000.000	USD	1.656.682	1.764.193	0,08
Dua Capital Ltd 2.78% 11/05/2031	1.500.000	USD	1.319.785	1.310.535	0,06
Total Malasia			2.976.467	3.074.728	0,14
ISLAS MAURICIO					
India Airport Infra 6.25% 25/10/2025	250.000	USD	212.685	216.624	0,01
Total Islas Mauricio			212.685	216.624	0,01
MÉXICO					
Banco Mercantil del Norte SA 6.625% / perpetual	1.790.000	USD	1.580.215	1.560.064	0,07
Cemex SAB de CV 5.2% 17/09/2030	1.625.000	USD	1.387.612	1.531.804	0,07
Oceanografía SA de CV 11.25% 15/07/2015	528.000	USD	208.828	2.321	-
Petroleos Mexicanos 6.7% 16/02/2032	498.000	USD	308.529	440.515	0,02
Total México			3.485.184	3.534.704	0,16
MOZAMBIQUE					
Mozambique International Bond 5% 15/09/2031	812.000	USD	569.128	601.296	0,03
Total Mozambique			569.128	601.296	0,03
PAÍSES BAJOS					
Constellium SE 5.625% 15/06/2028	1.344.000	USD	1.204.745	1.242.751	0,05
Constellium SE 5.875% 15/02/2026	2.396.000	USD	2.101.423	2.137.037	0,09
Mong Duong Finance Holdings BV 5.125% 07/05/2029	1.000.000	USD	871.353	851.961	0,04
Ruyi US Finance LLC 7.5% 01/05/2025	1.862.000	USD	1.555.230	1.503.603	0,06
Sensata Technologies BV 4% 15/04/2029	811.000	USD	686.979	727.775	0,03
Sensata Technologies BV 4.875% 15/10/2023	496.000	USD	444.554	458.560	0,02
Summer BidCo BV REGS 9% 15/11/2025	1.200.000	EUR	1.266.000	1.221.828	0,05
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 7.125% 31/01/2025	1.000.000	USD	949.856	947.995	0,04
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	664.000	USD	619.010	616.103	0,03
UPC Broadband Finco BV 4.875% 15/07/2031	3.250.000	USD	2.729.936	2.921.428	0,12
UPC Holding BV 5.5% 15/01/2028	859.000	USD	737.959	784.453	0,03
Wp/ap Telecom Holdings III BV 5.5% 15/01/2030	1.080.000	EUR	1.080.000	1.097.572	0,05
Total Países Bajos			14.247.045	14.511.066	0,61
PANAMÁ					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5.125% 11/08/2061	535.000	USD	476.835	492.565	0,02
AES Panama Generation Holdings SRL 4.375% 31/05/2030	1.500.000	USD	1.350.226	1.373.268	0,06
Carnival Corp 10.5% 01/02/2026	1.867.000	USD	1.635.137	1.868.921	0,08
Carnival Corp 6% 01/05/2029	1.321.000	USD	1.134.441	1.153.621	0,05
Carnival Corp 7.625% 01/03/2026	422.000	USD	355.998	385.979	0,02
Carnival Corp 9.875% 01/08/2027	5.580.000	USD	5.062.461	5.561.207	0,24
Total Panamá			10.015.098	10.835.561	0,47
PERÚ					
Banco Internacional del Peru SAA Interbank 4% 08/07/2030	1.500.000	USD	1.310.336	1.311.867	0,06
InRetail Consumer 3.25% 22/03/2028	1.000.000	USD	879.169	871.386	0,04
Total Perú			2.189.505	2.183.253	0,10

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FILIPINAS					
International Container Terminal Services Inc 4.75% 17/06/2030	1.000.000	USD	971.310	959.638	0,04
Total Filipinas			971.310	959.638	0,04
SANTA LUCIA					
Digicel international Holdings Ltd - A28X9V - 8% 31/12/2026	64.771	USD	59.969	55.453	-
Digicel international Holdings Ltd - A28X9Y - 8% 31/12/2026	145.011	USD	81.548	124.269	0,01
Digicel international Holdings Ltd 8.75% 25/05/2024	363.250	USD	347.690	328.868	0,01
Digicel international Holdings Ltd REGS 8.75% 25/05/2024	162.251	USD	161.160	146.652	0,01
Total Santa Lucía			650.367	655.242	0,03
SINGAPUR					
Jollibee Worldwide Pte Ltd 4.75% 24/06/2030	1.000.000	USD	949.856	932.281	0,04
Total Singapur			949.856	932.281	0,04
COREA DEL SUR					
Kookmin Bank 4.35% EMTN / perpetual	1.000.000	USD	925.310	915.573	0,04
Woori Bank 4.25% EMTN / perpetual	1.000.000	USD	911.312	910.262	0,04
Total Corea del Sur			1.836.622	1.825.835	0,08
SUECIA					
Assemblin Financing AB 5% 15/05/2025	2.200.000	EUR	2.200.000	2.203.300	0,09
Total Suecia			2.200.000	2.203.300	0,09
SUIZA					
Credit Suisse Group AG - A1ZAXM - 7.5% / perpetual	973.000	USD	875.791	922.639	0,04
Credit Suisse Group AG 5.25% / perpetual	548.000	USD	466.165	494.072	0,02
Credit Suisse Group AG 7.25% / perpetual	678.000	USD	583.201	653.985	0,03
Total Suiza			1.925.157	2.070.696	0,09
REINO UNIDO					
Bellis Acquisition Co Plc 3.25% 16/02/2026	380.000	GBP	433.708	435.188	0,02
Bellis Acquisition Co Plc 4.5% 16/02/2026	920.000	GBP	1.089.730	1.092.896	0,05
Boparan Finance Plc 7.625% 30/11/2025 ¹	900.000	GBP	982.361	887.027	0,04
Connect Finco SARM / Connect US Finco LLC 6.75% 01/10/2026	1.580.000	USD	1.445.619	1.457.110	0,06
Constellation Automotive Financing Plc 4.875% 15/07/2027	1.140.000	GBP	1.331.384	1.333.657	0,06
EG Global Finance Plc 6.75% 07/02/2025	1.800.000	USD	1.604.150	1.594.991	0,07
EG Global Finance Plc 8.5% 30/10/2025	536.000	USD	490.072	483.366	0,02
Inspired Entertainment Financing Plc 7.875% 01/06/2026	830.000	GBP	965.526	1.009.006	0,04
International Game Technology Plc 4.125% 15/04/2026	500.000	USD	420.362	451.855	0,02
International Game Technology Plc 5.25% 15/01/2029	236.000	USD	208.831	218.601	0,01
International Game Technology Plc 6.5% 15/02/2025	1.048.000	USD	899.559	1.002.890	0,04
Jaguar Land Rover Automotive Plc 7.75% 15/10/2025	1.060.000	USD	926.887	1.003.430	0,04
Pinewood Finance Co Ltd 3.625% 15/11/2027	470.000	GBP	559.632	556.850	0,02
Punch Finance Plc 6.125% 30/06/2026	1.080.000	GBP	1.257.632	1.279.466	0,05
Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc 8.25% 31/07/2025	250.000	GBP	301.855	302.360	0,01
TalkTalk Telecom Group Ltd 3.875% 20/02/2025	1.090.000	GBP	1.311.597	1.235.619	0,05
Virgin Media Finance Plc 5% 15/07/2030	886.000	USD	775.306	775.118	0,03

¹ 800.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Virgin Media Secured Finance Plc 4.125% 15/08/2030	1.190.000	GBP	1.329.704	1.396.389	0,06
Virgin Media Secured Finance Plc 4.25% 15/01/2030	2.000.000	GBP	2.197.688	2.356.400	0,10
Virgin Media Secured Finance Plc 4.5% 15/08/2030	1.541.000	USD	1.317.842	1.358.579	0,06
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.25% 31/01/2031	1.270.000	USD	1.069.879	1.091.695	0,05
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.5% 15/07/2031	1.230.000	GBP	1.438.601	1.460.115	0,06
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.75% 15/07/2031	1.680.000	USD	1.419.325	1.500.905	0,06
William Hill Ltd 4.75% 01/05/2026	1.000.000	GBP	1.275.590	1.227.354	0,05
Total Reino Unido			25.052.840	25.510.867	1,07
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Acadia Healthcare Co Inc 5% 15/04/2029	1.298.000	USD	1.115.708	1.172.560	0,05
AdaptHealth LLC 4.625% 01/08/2029	145.000	USD	119.317	127.965	0,01
AdaptHealth LLC 5.125% 01/03/2030	318.000	USD	271.111	286.035	0,01
AdaptHealth LLC 6.125% 01/08/2028	1.415.000	USD	1.264.602	1.318.941	0,06
Aethon United Finance Corp 8.25% 15/02/2026	2.020.000	USD	1.683.233	1.899.390	0,08
Albertsons LLC 3.25% 15/03/2026	331.000	USD	281.331	297.679	0,01
Albertsons LLC 3.5% 15/03/2029	1.754.000	USD	1.459.365	1.538.914	0,07
Albertsons LLC 4.625% 15/01/2027	1.140.000	USD	1.037.097	1.050.290	0,04
Albertsons LLC 7.5% 15/03/2026	1.303.000	USD	1.147.717	1.222.806	0,05
Allison Transmission Inc 3.75% 30/01/2031	1.054.000	USD	891.407	898.736	0,04
American Airlines Group Inc 3.75% 01/03/2025 ¹	2.548.000	USD	2.290.544	2.080.254	0,09
American Airlines Group Inc 5% 01/06/2022	46.000	USD	41.149	40.384	-
American Airlines Inc/AAAdvantage Loyalty IP Ltd 5.5% 20/04/2026	1.663.000	USD	1.397.891	1.516.881	0,06
American Airlines Inc/AAAdvantage Loyalty IP Ltd 5.75% 20/04/2029	2.186.000	USD	1.837.515	2.048.846	0,09
American Greetings Corp 8.75% 15/04/2025	6.185.000	USD	5.007.663	5.588.364	0,24
Antero Midstream Finance Corp 5.375% 15/06/2029	1.345.000	USD	1.104.902	1.239.004	0,05
Antero Midstream Finance Corp 5.75% 01/03/2027	1.170.000	USD	930.045	1.060.685	0,05
Antero Midstream Finance Corp 7.875% 15/05/2026	1.933.000	USD	1.634.465	1.863.801	0,08
Antero Resources Corp 7.625% 01/02/2029	169.000	USD	139.089	165.487	0,01
Antero Resources Corp 8.375% 15/07/2026	1.635.000	USD	1.347.313	1.632.383	0,07
Arches Buyer Inc 4.25% 01/06/2028	1.249.000	USD	1.091.400	1.096.829	0,05
Archrock Partners Finance Corp 6.25% 01/04/2028	1.375.000	USD	1.188.779	1.258.224	0,05
ARU Finance Corp 8.25% 31/12/2028	1.760.000	USD	1.442.575	1.613.437	0,07
Ashton Woods Finance Co 4.625% 01/04/2030	474.000	USD	401.100	409.519	0,02
Ashton Woods Finance Co 4.625% 01/08/2029	436.000	USD	369.852	378.605	0,02
Ashton Woods Finance Co 6.625% 15/01/2028	4.442.000	USD	3.811.033	4.120.919	0,18
Asteroid Private Merger Sub Inc 8.5% 15/11/2029	1.925.000	USD	1.663.426	1.767.354	0,08
Avaya Inc 6.125% 15/09/2028	4.204.000	USD	3.643.384	3.911.546	0,17
Avient Corp 5.75% 15/05/2025	226.000	USD	204.955	206.663	0,01
Avis Budget Finance Inc 5.75% 15/07/2027	1.553.000	USD	1.386.077	1.415.126	0,06
Bath & Body Works Inc 6.625% 01/10/2030	1.148.000	USD	970.537	1.140.590	0,05
Bath & Body Works Inc 9.375% 01/07/2025	164.000	USD	144.570	175.709	0,01
Bausch Health Americas Inc 8.5% 31/01/2027	1.117.000	USD	1.054.046	1.032.999	0,04
Bausch Health Americas Inc 9.25% 01/04/2026	792.000	USD	694.119	740.407	0,03
Beazer Homes USA Inc 5.875% 15/10/2027	640.000	USD	523.525	588.331	0,02
Beazer Homes USA Inc 6.75% 15/03/2025	1.364.000	USD	1.227.369	1.229.675	0,05
Beazer Homes USA Inc 7.25% 15/10/2029	983.000	USD	903.704	961.580	0,04
Big River Steel LLC / BRS Finance Corp 6.625% 31/01/2029	819.000	USD	699.219	780.333	0,03
Boise Cascade Co 4.875% 01/07/2030	1.320.000	USD	1.183.375	1.221.813	0,05
Boyd Gaming Corp 4.75% 15/06/2031	961.000	USD	784.842	866.354	0,04
Boyd Gaming Corp 8.625% 01/06/2025	176.000	USD	162.377	165.600	0,01
Boyer USA Inc 4.75% 15/05/2029	1.285.000	USD	1.082.823	1.165.879	0,05

¹ 2.420.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Builders FirstSource Inc 4.25% 01/02/2032	405.000	USD	343.555	369.304	0,02
Builders FirstSource Inc 5% 01/03/2030	298.000	USD	271.464	280.249	0,01
Builders FirstSource Inc 6.75% 01/06/2027	1.240.000	USD	1.120.549	1.149.890	0,05
Cablevision Lightpath LLC 3.875% 15/09/2027	399.000	USD	336.695	339.659	0,01
Cablevision Lightpath LLC 5.625% 15/09/2028	218.000	USD	183.958	188.954	0,01
Caesars Entertainment Inc 4.625% 15/10/2029	1.392.000	USD	1.204.839	1.228.637	0,05
Caesars Entertainment Inc 6.25% 01/07/2025	2.145.000	USD	1.918.004	1.976.429	0,08
Callon Petroleum Co 6.375% 01/07/2026	152.000	USD	130.215	128.041	0,01
Callon Petroleum Co 8.25% 15/07/2025	3.443.000	USD	3.045.758	2.984.014	0,13
Calpine Corp 4.5% 15/02/2028	1.542.000	USD	1.390.567	1.396.695	0,06
Calpine Corp 5% 01/02/2031	296.000	USD	251.327	262.012	0,01
Calpine Corp 5.125% 15/03/2028	688.000	USD	618.900	612.696	0,03
Calpine Corp 5.25% 01/06/2026	821.000	USD	709.879	740.098	0,03
Canpack SA / Canpack US LLC 3.875% 15/11/2029	1.727.000	USD	1.488.034	1.483.152	0,06
Castle US Holding Corp 9.5% 15/02/2028	2.520.000	USD	2.155.860	2.315.688	0,10
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 01/02/2031	832.000	USD	736.738	735.302	0,03
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 15/01/2034	972.000	USD	818.584	838.200	0,04
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	1.828.000	USD	1.621.404	1.648.335	0,07
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.5% 15/08/2030	4.641.000	USD	4.122.372	4.184.980	0,18
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/03/2030	2.056.000	USD	1.871.937	1.879.689	0,08
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5% 01/02/2028	1.254.000	USD	1.052.062	1.143.112	0,05
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	335.000	USD	312.243	304.095	0,01
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.375% 01/06/2029	3.254.000	USD	3.074.369	3.073.445	0,13
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	1.308.000	USD	1.096.513	1.184.297	0,05
Cengage Learning Inc 9.5% 15/06/2024	5.580.000	USD	4.224.633	4.958.310	0,21
Centene Corp 3.375% 15/02/2030	217.000	USD	197.237	194.065	0,01
Centene Corp 4.25% 15/12/2027	2.403.000	USD	2.145.127	2.207.856	0,09
Centene Corp 4.625% 15/12/2029	376.000	USD	339.473	355.183	0,01
Central Garden & Pet Co 4.125% 30/04/2031	855.000	USD	713.719	752.223	0,03
Century Communities Inc 3.875% 15/08/2029	1.941.000	USD	1.636.663	1.714.948	0,07
Century Communities Inc 6.75% 01/06/2027	490.000	USD	424.561	453.840	0,02
Charles River Laboratories International Inc 3.75% 15/03/2029	1.461.000	USD	1.232.080	1.299.419	0,06
Charles River Laboratories International Inc 4% 15/03/2031	1.351.000	USD	1.139.315	1.217.148	0,05
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.875% 31/03/2025	682.000	USD	638.067	664.524	0,03
Cheniere Energy Inc 4.625% 15/10/2028	656.000	USD	553.563	612.465	0,03
Cheniere Energy Partners LP 4% 01/03/2031	1.376.000	USD	1.125.654	1.268.976	0,05
CHS/Community Health Systems Inc 5.625% 15/03/2027	706.000	USD	583.110	655.446	0,03
CHS/Community Health Systems Inc 6.125% 01/04/2030	825.000	USD	685.672	719.314	0,03
CHS/Community Health Systems Inc 6.625% 15/02/2025	1.319.000	USD	1.163.862	1.200.276	0,05
CHS/Community Health Systems Inc 6.875% 15/04/2029	203.000	USD	167.388	182.095	0,01
CHS/Community Health Systems Inc 8% 15/03/2026	2.873.000	USD	2.453.244	2.653.685	0,11
CIT Bank NA 2.969% 27/09/2025	742.000	USD	620.189	672.776	0,03
Citigroup Inc 5%	1.992.000	USD	1.784.045	1.803.538	0,08
Civitas Resources Inc 5% 15/10/2026	683.000	USD	589.149	604.790	0,03
Civitas Resources Inc 7.5% 30/04/2026	354.095	USD	445.230	311.764	0,01
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 4.375% 15/05/2026	1.000.000	EUR	1.002.500	1.024.850	0,04
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 6.25% 15/05/2026	960.000	USD	860.707	882.859	0,04
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 8.5% 15/05/2027	1.685.000	USD	1.559.783	1.571.353	0,07
Clear Channel Outdoor Holdings Inc 7.5% 01/06/2029	1.244.000	USD	1.024.531	1.166.004	0,05
Clear Channel Outdoor Holdings Inc 7.75% 15/04/2028	577.000	USD	483.363	543.244	0,02
Clear Channel Worldwide Holdings Inc 5.125% 15/08/2027	2.177.000	USD	1.878.641	1.970.327	0,08
Clearway Energy Operating LLC 3.75% 15/02/2031	725.000	USD	603.567	636.523	0,03
Clearway Energy Operating LLC 4.75% 15/03/2028	1.258.000	USD	1.099.583	1.163.716	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Cleveland-Cliffs Inc 6.75% 15/03/2026	1.002.000	USD	874.799	931.150	0,04
CNX Midstream Partners LP 4.75% 15/04/2030	1.580.000	USD	1.336.831	1.377.220	0,06
CNX Resources Corp 7.25% 14/03/2027	1.190.000	USD	848.850	1.108.368	0,05
CommScope Inc 4.75% 01/09/2029	1.682.000	USD	1.433.418	1.468.526	0,06
CommScope Inc 6% 01/03/2026	1.792.000	USD	1.601.376	1.632.923	0,07
CommScope Inc 7.125% 01/07/2028	2.960.000	USD	2.590.402	2.574.227	0,11
CommScope Inc 8.25% 01/03/2027 ¹	4.162.000	USD	3.740.535	3.746.788	0,16
CommScope Technologies LLC 5% 15/03/2027	505.000	USD	393.660	417.429	0,02
CommScope Technologies LLC 6% 15/06/2025	2.845.000	USD	2.504.941	2.501.758	0,11
Comstock Resources Inc 5.875% 15/01/2030	582.000	USD	485.911	523.017	0,02
Conduent State & Local Solutions Inc 6% 01/11/2029	1.674.000	USD	1.454.263	1.446.040	0,06
Continental Airlines 2007-1 Class B Pass Through Trust 6.903% 19/04/2022	1.687.000	USD	29.666	30.090	-
Cornerstone Building Brands Inc 6.125% 15/01/2029	1.547.000	USD	1.426.451	1.447.218	0,06
Cornerstone Chemical Co 6.75% 15/08/2024	14.255.000	USD	11.322.027	11.171.974	0,48
Coty Inc 5% 15/04/2026	1.323.000	USD	1.104.387	1.196.214	0,05
Coty Inc 6.5% 15/04/2026	1.028.000	USD	910.619	931.953	0,04
Covanta Holding Corp 4.875% 01/12/2029	147.000	USD	129.510	131.204	0,01
Covanta Holding Corp 5% 01/09/2030	739.000	USD	658.840	662.494	0,03
Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp VI 4.75% 01/02/2026	2.755.000	USD	2.386.599	2.487.979	0,11
CrownRock LP / CrownRock Finance Inc 5% 01/05/2029	57.000	USD	47.797	51.761	-
CrownRock LP / CrownRock Finance Inc 5.625% 15/10/2025	3.646.000	USD	3.142.112	3.282.490	0,14
CSC Holdings LLC 4.125% 01/12/2030	535.000	USD	478.405	458.777	0,02
CSC Holdings LLC 4.5% 15/11/2031	1.100.000	USD	908.190	954.297	0,04
CSC Holdings LLC 4.625% 01/12/2030	3.597.000	USD	3.105.617	2.992.228	0,13
CSC Holdings LLC 5.375% 01/02/2028	507.000	USD	456.486	460.767	0,02
CSC Holdings LLC 5.75% 15/01/2030	2.190.000	USD	1.898.556	1.917.097	0,08
CSC Holdings LLC 6.5% 01/02/2029	3.273.000	USD	3.062.454	3.079.303	0,13
CSI Compressco Finance Inc 7.5% 01/04/2025 - 18	496.000	USD	402.320	442.156	0,02
CSI Compressco LP / CSI Compressco Finance Inc 10% 01/04/2026	1.580.255	USD	1.035.988	1.361.810	0,06
Cumulus Media New Holdings Inc 6.75% 01/07/2026	2.454.000	USD	1.946.771	2.239.847	0,10
Cushman & Wakefield US Borrower LLC 6.75% 15/05/2028	1.041.000	USD	950.902	984.703	0,04
Dana Inc 4.5% 15/02/2032	1.202.000	USD	1.052.493	1.052.046	0,04
Dana Inc 5.375% 15/11/2027	743.000	USD	674.802	684.080	0,03
DaVita Inc 3.75% 15/02/2031	2.602.000	USD	2.189.167	2.216.917	0,09
DaVita Inc 4.625% 01/06/2030	1.345.000	USD	1.169.742	1.212.463	0,05
DCP Midstream LP 7.375% / perpetual	1.668.000	USD	1.385.042	1.448.426	0,06
DCP Midstream Operating LP 3.25% 15/02/2032	2.815.000	USD	2.438.943	2.493.622	0,11
DCP Midstream Operating LP 5.375% 15/07/2025	1.361.000	USD	1.054.289	1.304.715	0,06
Delta Air Lines Inc 7% 01/05/2025	2.285.000	USD	2.121.853	2.299.487	0,10
Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co 5.375% 15/08/2026	7.289.000	USD	5.360.019	3.180.765	0,14
Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co 6.625% 15/08/2027	4.635.000	USD	2.614.303	1.141.224	0,05
Directv Financing Co-Obligor Inc 5.875% 15/08/2027	6.410.000	USD	5.641.671	5.761.560	0,25
DISH DBS Corp 5.125% 01/06/2029	650.000	USD	523.519	518.577	0,02
DISH DBS Corp 5.25% 01/12/2026	3.581.000	USD	3.108.912	3.193.488	0,14
DISH DBS Corp 5.75% 01/12/2028	2.841.000	USD	2.466.467	2.511.732	0,11
DISH DBS Corp 7.375% 01/07/2028	1.393.000	USD	1.225.014	1.239.870	0,05
DISH DBS Corp 7.75% 01/07/2026	4.253.000	USD	3.947.804	3.951.677	0,17
Diversified Healthcare Trust 4.375% 01/03/2031	2.815.000	USD	2.343.392	2.360.917	0,10
Diversified Healthcare Trust 9.75% 15/06/2025	2.995.000	USD	2.709.059	2.830.897	0,12
Domtar Corp 6.75% 01/10/2028	6.078.000	USD	5.257.339	5.481.264	0,23
DT Midstream Inc 4.125% 15/06/2029	821.000	USD	672.243	740.604	0,03
DT Midstream Inc 4.375% 15/06/2031	205.000	USD	167.422	187.029	0,01
Elwood Energy LLC 8.159% 05/07/2026	5.250.000	USD	829.500	959.341	0,04

¹ 3.119.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Empire Resorts Inc 7.75% 01/11/2026	4.675.000	USD	4.093.607	4.141.724	0,18
Encompass Health Corp 4.5% 01/02/2028	844.000	USD	757.852	763.044	0,03
Encompass Health Corp 4.625% 01/04/2031	193.000	USD	164.584	173.176	0,01
Encompass Health Corp 4.75% 01/02/2030	576.000	USD	521.112	521.804	0,02
Endo Finance LLC 5.75% 15/01/2022	1.815.000	USD	1.487.368	1.478.318	0,06
EnLink Midstream LLC 5.625% 15/01/2028	1.515.000	USD	1.249.485	1.386.401	0,06
Envision Healthcare Corp 8.75% 15/10/2026	1.585.000	USD	945.420	801.420	0,03
EQM Midstream Partners LP 6% 01/07/2025	327.000	USD	290.990	311.783	0,01
EQM Midstream Partners LP 6.5% 01/07/2027	639.000	USD	571.525	630.555	0,03
Finance of America Funding LLC 7.875% 15/11/2025	5.925.000	USD	4.931.306	5.102.706	0,22
Flex Acquisition Co Inc 6.875% 15/01/2025	1.052.000	USD	988.578	923.682	0,04
Flex Acquisition Co Inc 7.875% 15/07/2026	1.168.000	USD	996.487	1.069.451	0,05
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 6.5% 01/10/2025	3.235.000	USD	2.880.137	2.944.271	0,13
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 9.75% 01/08/2027	2.590.000	USD	2.313.889	2.550.348	0,11
Freedom Mortgage Corp 6.625% 15/01/2027	2.870.000	USD	2.410.006	2.465.040	0,11
Freedom Mortgage Corp 7.625% 01/05/2026	1.845.000	USD	1.568.944	1.652.680	0,07
Freedom Mortgage Corp 8.125% 15/11/2024	4.025.000	USD	3.216.814	3.574.683	0,15
Freedom Mortgage Corp 8.25% 15/04/2025	2.211.000	USD	1.871.011	1.984.301	0,08
Frontier Communications Holdings LLC 5% 01/05/2028	961.000	USD	815.351	867.765	0,04
Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 15/10/2027	632.000	USD	538.537	588.007	0,02
Frontier Communications Holdings LLC 6% 15/01/2030	1.266.000	USD	1.092.653	1.115.688	0,05
Frontier Communications Holdings LLC 6.75% 01/05/2029	1.055.000	USD	893.719	964.325	0,04
FXI Holdings Inc 12.25% 15/11/2026	1.328.000	USD	1.177.946	1.312.842	0,06
Gap Inc 3.625% 01/10/2029	267.000	USD	226.080	231.657	0,01
Gap Inc 3.875% 01/10/2031	267.000	USD	226.080	231.420	0,01
Gartner Inc 3.625% 15/06/2029	247.000	USD	203.686	218.807	0,01
Gartner Inc 3.75% 01/10/2030	447.000	USD	376.516	399.332	0,02
Gartner Inc 4.5% 01/07/2028	1.542.000	USD	1.381.647	1.414.146	0,06
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.75% 01/02/2028	2.005.000	USD	1.677.082	1.772.623	0,08
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	1.840.000	USD	1.678.534	1.715.090	0,07
Glatfelter Corp 4.75% 15/11/2029	2.066.000	USD	1.786.454	1.873.843	0,08
Global Atlantic Fin Co 4.7% 15/10/2051	1.400.000	USD	1.173.857	1.251.001	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co 5% 15/07/2029	965.000	USD	799.238	909.308	0,04
Graphic Packaging International LLC 3.5% 01/03/2029	787.000	USD	669.984	692.051	0,03
Graphic Packaging International LLC 3.5% 15/03/2028	1.428.000	USD	1.315.886	1.252.313	0,05
Gray Escrow II Inc 5.375% 15/11/2031	3.655.000	USD	3.152.493	3.293.935	0,14
Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	1.879.000	USD	1.588.939	1.641.382	0,07
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	2.113.000	USD	1.961.021	1.981.411	0,08
Greif Inc 6.5% 01/03/2027	1.642.000	USD	1.445.905	1.498.202	0,06
Hartford Financial Services Group Inc 2.281% 12/02/2047	2.458.000	USD	1.997.520	2.040.948	0,09
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 3.375% 15/06/2026	1.954.000	USD	1.611.613	1.740.335	0,07
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 6% 15/04/2025	354.000	USD	324.622	323.484	0,01
Hecla Mining Co 7.25% 15/02/2028	1.725.000	USD	1.590.082	1.624.855	0,07
Herc Holdings Inc 5.5% 15/07/2027	2.223.000	USD	1.978.519	2.034.303	0,09
Hertz Corp 4.625% 01/12/2026	160.000	USD	141.493	141.624	0,01
Hertz Corp 5% 01/12/2029	324.000	USD	286.523	285.403	0,01
Hess Midstream Operations LP 4.25% 15/02/2030	69.000	USD	58.073	60.262	-
Hess Midstream Operations LP 5.125% 15/06/2028	1.261.000	USD	1.147.979	1.160.293	0,05
Hexion Inc 7.875% 15/07/2027	1.858.000	USD	1.652.602	1.723.699	0,07
Hilton Domestic Operating Co Inc 4.875% 15/01/2030	973.000	USD	859.920	914.048	0,04
Hilton Domestic Operating Co Inc 5.375% 01/05/2025	78.000	USD	71.893	70.961	-
Hilton Domestic Operating Co Inc 5.75% 01/05/2028	145.000	USD	133.647	135.588	0,01
Hilton Grand Vacations Borrower Esc 4.875% 01/07/2031	1.390.000	USD	1.146.331	1.227.727	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Hilton Grand Vacations Borrower Esc 5% 01/06/2029	644.000	USD	527.199	580.370	0,02
Home Point Capital Inc 5% 01/02/2026	1.880.000	USD	1.539.516	1.534.361	0,07
Houghton Mifflin Harcourt Publishers Inc 9% 15/02/2025	5.220.000	USD	4.487.583	4.796.782	0,19
Howard Midstream Energy Partners LLC 6.75% 15/01/2027	2.445.000	USD	2.173.353	2.197.705	0,09
Hughes Satellite Systems Corp 5.25% 01/08/2026	273.000	USD	247.968	263.011	0,01
Hughes Satellite Systems Corp 6.625% 01/08/2026	1.290.000	USD	1.154.504	1.266.666	0,05
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 4.75% 15/09/2024	2.130.000	USD	1.942.553	1.938.971	0,08
IEA Energy Services LLC 6.625% 15/08/2029	2.565.000	USD	2.148.035	2.227.910	0,10
IHeartCommunications Inc 6.375% 01/05/2026	421.000	USD	350.460	384.586	0,02
IHeartCommunications Inc 8.375% 01/05/2027	2.212.699	USD	2.109.784	2.053.479	0,09
Innophos Holdings Inc 9.375% 15/02/2028	2.685.000	USD	2.419.419	2.558.801	0,11
ION Corporate Solutions Finance Sarl 4.625% 01/05/2028	1.831.000	USD	1.512.180	1.581.918	0,07
Iron Mountain Inc 4.5% 15/02/2031	388.000	USD	329.750	342.069	0,01
Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	1.968.000	USD	1.574.856	1.805.483	0,08
Iron Mountain Information Management Services Inc 5% 15/07/2032	851.000	USD	755.731	762.937	0,03
iStar Inc 4.25% 01/08/2025	1.318.000	USD	1.192.868	1.189.399	0,05
iStar Inc 5.5% 15/02/2026	950.000	USD	796.946	866.436	0,04
Kraft Heinz Foods Co 3.875% 15/05/2027	3.120.000	USD	2.858.686	2.957.745	0,13
Ladder Capital Finance Corp 4.25% 01/02/2027	1.210.000	USD	1.066.269	1.066.879	0,05
Ladder Capital Finance Corp 4.75% 15/06/2029	1.625.000	USD	1.333.552	1.462.571	0,06
Ladder Capital Finance Corp 5.25% 01/10/2025	2.072.000	USD	1.592.567	1.844.795	0,08
Lannett Co Inc 7.75% 15/04/2026	5.055.000	USD	3.985.330	3.394.967	0,14
Laredo Petroleum Inc 10.125% 15/01/2028	730.000	USD	574.983	662.623	0,03
LD Holdings Group LLC 6.125% 01/04/2028	2.285.000	USD	1.882.132	1.888.762	0,08
LD Holdings Group LLC 6.5% 01/11/2025	1.770.000	USD	1.495.143	1.531.458	0,07
Level 3 Financing Inc 3.625% 15/01/2029	1.044.000	USD	875.542	875.208	0,04
Level 3 Financing Inc 3.75% 15/07/2029	1.207.000	USD	989.362	1.015.856	0,04
Level 3 Financing Inc 4.25% 01/07/2028	1.108.000	USD	976.039	969.393	0,04
Liberty Interactive LLC 3.75% 15/02/2030	8.700.000	USD	5.360.729	5.814.281	0,25
Liberty Interactive LLC 8.25% 01/02/2030	1.810.000	USD	1.516.754	1.741.576	0,07
Lincoln National Corp 2.51538% 17/05/2066	3.743.000	USD	2.854.540	2.923.141	0,11
Lions Gate Capital Holdings LLC 5.5% 15/04/2029	1.485.000	USD	1.245.843	1.328.391	0,06
LPL Holdings Inc 4% 15/03/2029	1.452.000	USD	1.207.143	1.306.289	0,06
LPL Holdings Inc 4.625% 15/11/2027	844.000	USD	742.559	765.337	0,03
LSB Industries Inc 6.25% 15/10/2028	3.145.000	USD	2.717.621	2.871.790	0,12
LSF9 Atlantis Holdings LLC / Victra Finance Corp 7.75% 15/02/2026	1.190.000	USD	1.009.046	1.054.707	0,04
Lumen Technologies Inc 5.125% 15/12/2026	2.047.000	USD	1.829.413	1.871.245	0,08
Lumen Technologies Inc 5.375% 15/06/2029	1.285.000	USD	1.052.718	1.132.974	0,05
Macy's Retail Holdings LLC 5.875% 01/04/2029	2.730.000	USD	2.263.212	2.549.472	0,11
Madison IAQ LLC 4.125% 30/06/2028	802.000	USD	675.853	705.481	0,03
Madison IAQ LLC 5.875% 30/06/2029	245.000	USD	202.162	213.826	0,01
Marriott Ownership Resorts Inc 4.5% 15/06/2029	423.000	USD	347.091	375.266	0,02
Mattel Inc 5.45% 01/11/2041	449.000	USD	309.806	469.002	0,02
Mauser Packaging Solutions Holding Co 5.5% 15/04/2024	1.599.000	USD	1.464.433	1.418.979	0,06
McGraw-Hill Education Inc 5.75% 01/08/2028	5.165.000	USD	4.382.453	4.489.944	0,19
Meritor Inc 4.5% 15/12/2028	181.000	USD	152.917	159.561	0,01
Meritor Inc 6.25% 01/06/2025	373.000	USD	332.717	341.939	0,01
MGP Finance Co-Issuer Inc 3.875% 15/02/2029	704.000	USD	592.817	651.862	0,03
MGP Finance Co-Issuer Inc 4.625% 15/06/2025	341.000	USD	304.927	319.350	0,01
MGP Finance Co-Issuer Inc 5.75% 01/02/2027	999.000	USD	879.672	992.675	0,04
Michaels Cos Inc 5.25% 01/05/2028	2.825.000	USD	2.376.046	2.474.160	0,11
Midcap Financial Issuer Trust 5.625% 15/01/2030	460.000	USD	385.696	404.903	0,02
Midcap Financial Issuer Trust 6.5% 01/05/2028	3.195.000	USD	2.656.192	2.935.961	0,13

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
ModivCare Escrow Issuer Inc 5% 01/10/2029	1.600.000	USD	1.373.088	1.442.786	0,06
Moss Creek Resources Holdings Inc 10.5% 15/05/2027	908.000	USD	810.590	799.450	0,03
Moss Creek Resources Holdings Inc 7.5% 15/01/2026	354.000	USD	268.146	288.672	0,01
Mozart Debt Merger Sub Inc 3.875% 01/04/2029	5.088.000	USD	4.403.178	4.458.353	0,19
Mozart Debt Merger Sub Inc 5.25% 01/10/2029	1.155.000	USD	1.012.961	1.029.577	0,04
MSCI Inc 3.625% 01/09/2030	2.153.000	USD	1.817.011	1.930.619	0,08
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.125% 15/12/2030	550.000	USD	457.095	479.465	0,02
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.5% 15/08/2028	2.860.000	USD	2.436.531	2.569.750	0,11
Navient Corp 5.875% 25/10/2024	2.160.000	USD	1.778.640	2.029.340	0,09
NCR Corp 5% 01/10/2028	574.000	USD	484.921	517.438	0,02
NCR Corp 5.125% 15/04/2029	1.149.000	USD	962.957	1.041.072	0,04
NCR Corp 5.25% 01/10/2030	1.064.000	USD	898.732	959.911	0,04
NCR Corp 5.75% 01/09/2027	634.000	USD	565.289	582.843	0,02
NCR Corp 6.125% 01/09/2029	723.000	USD	647.078	680.842	0,03
Netflix Inc 4.875% 15/06/2030	670.000	USD	602.967	685.642	0,03
Netflix Inc 5.375% 15/11/2029	327.000	USD	291.899	339.928	0,01
New Enterprise Stone & Lime Co Inc 5.25% 15/07/2028	895.000	USD	770.522	797.905	0,03
New Home Co Inc 7.25% 15/10/2025	3.180.000	USD	2.704.197	2.852.269	0,12
New Residential Investment Corp 6.25% 15/10/2025	3.335.000	USD	2.808.509	2.932.612	0,13
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 7.5% 01/02/2026	2.445.000	USD	2.015.664	2.197.705	0,09
NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp 6.125% 01/03/2025 ¹	3.805.000	USD	2.604.335	2.847.928	0,12
NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp 7.5% 01/11/2023	2.160.000	USD	1.270.023	1.868.765	0,08
NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp 7.5% 15/04/2026 ²	920.000	USD	601.454	687.088	0,03
Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 4.5% 15/07/2029	937.000	USD	777.505	806.321	0,03
Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5.625% 01/10/2028	1.458.000	USD	1.259.207	1.325.906	0,06
Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5.875% 01/10/2030	325.000	USD	273.788	299.848	0,01
NMG Holding Co Inc / Neiman Marcus Group LLC 7.125% 01/04/2026	3.565.000	USD	2.998.299	3.315.933	0,14
Northern Oil and Gas Inc 8.125% 01/03/2028	2.975.000	USD	2.511.639	2.762.810	0,12
Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	151.000	USD	127.879	134.162	0,01
Novelis Corp 3.875% 15/08/2031	154.000	USD	130.420	134.536	0,01
Novelis Corp 4.75% 30/01/2030	899.000	USD	807.437	831.947	0,04
NRG Energy Inc 3.375% 15/02/2029	424.000	USD	357.038	364.438	0,02
NRG Energy Inc 3.625% 15/02/2031	607.000	USD	511.136	520.540	0,02
NRG Energy Inc 3.875% 15/02/2032	478.000	USD	406.999	411.903	0,02
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	244.000	USD	206.622	230.362	0,01
NuStar Logistics LP 6% 01/06/2026	303.000	USD	271.044	289.457	0,01
Oasis Midstream Partners LP / OMP Finance Corp 8% 01/04/2029	2.482.000	USD	2.117.730	2.368.267	0,10
Oasis Petroleum Inc 6.375% 01/06/2026	839.000	USD	688.001	774.666	0,03
Occidental Petroleum Corp 4.5% 15/07/2044	145.000	USD	91.290	130.375	0,01
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	2.975.000	USD	2.374.474	2.898.794	0,12
Occidental Petroleum Corp 6.2% 15/03/2040	1.055.000	USD	1.139.248	1.131.082	0,05
Occidental Petroleum Corp 6.45% 15/09/2036	2.465.000	USD	1.166.602	2.758.190	0,12
Occidental Petroleum Corp 6.6% 15/03/2046	288.000	USD	312.910	329.924	0,01
Ohio National Financial Services Inc 5.8% 24/01/2030	1.670.000	USD	1.497.881	1.660.293	0,07
Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 4.125% 30/04/2028	1.095.000	USD	925.727	984.999	0,04
Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 5.125% 30/04/2031	560.000	USD	478.909	511.904	0,02
Ovintiv Inc 7.375% 01/11/2031	635.000	USD	544.071	732.824	0,03
Owens & Minor Inc 4.5% 31/03/2029	4.100.000	USD	3.395.586	3.698.617	0,16
Owens-Brockway Glass Container Inc 5.875% 15/08/2023	1.109.000	USD	977.448	1.020.383	0,04
Pactiv Evergreen Group Issuer LLC 4% 15/10/2027	1.275.000	USD	1.077.820	1.090.881	0,05
Par Pharmaceutical Inc 7.5% 01/04/2027	1.969.000	USD	1.708.595	1.757.036	0,07
Patrick Industries Inc 7.5% 15/10/2027	1.492.000	USD	1.373.558	1.398.914	0,06
PBF Holding Co LLC / PBF Finance Corp 7.25% 15/06/2025	1.995.000	USD	1.383.030	1.244.893	0,05

¹ 3.079.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 874.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
PBF Holding Co LLC / PBF Finance Corp 9.25% 15/05/2025	2.605.000	USD	2.214.624	2.179.042	0,09
PDC Energy Inc 6.125% 15/09/2024	1.305.000	USD	1.181.027	1.163.667	0,05
Pebblebrook Hotel Trust 1.75% 15/12/2026	1.145.000	USD	945.695	1.107.303	0,05
Peninsula Pacific Entertainment Finance In 8.5% 15/11/2027	2.420.000	USD	2.080.452	2.308.917	0,10
PennyMac Financial Services Inc 4.25% 15/02/2029	905.000	USD	751.193	765.096	0,03
PennyMac Financial Services Inc 5.375% 15/10/2025	1.200.000	USD	1.030.884	1.083.778	0,05
PennyMac Financial Services Inc 5.75% 15/09/2031	870.000	USD	736.664	770.775	0,03
Pilgrim's Pride Corp 3.5% 01/03/2032	938.000	USD	802.910	834.030	0,04
Pilgrim's Pride Corp 5.875% 30/09/2027	4.117.000	USD	3.498.731	3.813.909	0,16
PK Finance Co-Issuer 5.875% 01/10/2028	621.000	USD	524.029	567.888	0,02
PK Finance Co-Issuer 7.5% 01/06/2025	1.626.000	USD	1.487.627	1.510.927	0,06
Post Holdings Inc 4.5% 15/09/2031	935.000	USD	771.293	813.800	0,03
Post Holdings Inc 4.625% 15/04/2030	1.353.000	USD	1.197.658	1.204.637	0,05
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	2.389.000	USD	2.225.238	2.202.304	0,09
Post Holdings Inc 5.625% 15/01/2028	2.714.000	USD	2.332.840	2.517.849	0,11
Prime Finance Inc 6.25% 15/01/2028	2.930.000	USD	2.629.807	2.686.881	0,11
Rackspace Technology Global Inc 3.5% 15/02/2028	1.721.000	USD	1.431.460	1.431.584	0,06
Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp 7.25% 01/04/2025	8.620.000	USD	7.220.787	7.722.147	0,33
Rite Aid Corp 7.5% 01/07/2025	1.002.000	USD	843.233	899.835	0,04
Rite Aid Corp 8% 15/11/2026	5.495.000	USD	4.389.084	4.929.313	0,21
RP Escrow Issuer LLC 5.25% 15/12/2025	2.200.000	USD	1.854.067	1.965.394	0,08
Salem Media Group Inc 6.75% 01/06/2024	3.373.000	USD	2.600.082	2.973.493	0,13
Sally Holdings LLC / Sally Capital Inc 8.75% 30/04/2025	1.261.000	USD	1.163.376	1.178.168	0,05
SBA Communications Corp 3.125% 01/02/2029	1.446.000	USD	1.193.863	1.222.424	0,05
SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	888.000	USD	804.406	804.494	0,03
Scientific Games International Inc 5% 15/10/2025	1.079.000	USD	873.925	974.914	0,04
Scientific Games International Inc 7% 15/05/2028	1.449.000	USD	1.320.898	1.360.534	0,06
Scientific Games International Inc 8.25% 15/03/2026	1.000.000	USD	908.206	925.264	0,04
Scripps Escrow II Inc 3.875% 15/01/2029	79.000	USD	65.007	69.511	-
Scripps Escrow Inc 5.875% 15/07/2027	592.000	USD	546.268	546.002	0,02
Sensata Technologies Inc 3.75% 15/02/2031	206.000	USD	175.498	180.100	0,01
Sensata Technologies Inc 4.375% 15/02/2030	597.000	USD	539.519	552.577	0,02
SierraCol Energy Andina LLC 6% 15/06/2028	1.000.000	USD	819.527	826.416	0,04
Sinclair Television Group Inc 4.125% 01/12/2030	3.869.000	USD	3.240.043	3.210.297	0,14
Sinclair Television Group Inc 5.5% 01/03/2030	1.529.000	USD	1.379.181	1.296.329	0,06
Sirius XM Radio Inc 3.125% 01/09/2026	460.000	USD	388.213	403.835	0,02
Sirius XM Radio Inc 4.125% 01/07/2030	1.099.000	USD	953.220	967.539	0,04
Sirius XM Radio Inc 5% 01/08/2027	78.000	USD	68.196	71.197	-
Sirius XM Radio Inc 5.5% 01/07/2029	822.000	USD	732.118	779.751	0,03
SM Energy Co 6.625% 15/01/2027	835.000	USD	657.341	757.749	0,03
Spanish Broadcasting System Inc 9.75% 01/03/2026	3.465.000	USD	2.859.171	3.142.266	0,13
Spectrum Brands Inc 3.875% 15/03/2031	1.401.000	USD	1.158.876	1.212.015	0,05
SRM Escrow Issuer LLC 6% 01/11/2028	2.468.000	USD	2.118.569	2.316.083	0,10
Standard Industries Inc 4.375% 15/07/2030	307.000	USD	269.209	275.477	0,01
Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	1.332.000	USD	1.148.261	1.202.513	0,05
Staples Inc 7.5% 15/04/2026	1.972.000	USD	1.749.313	1.772.962	0,08
Starwood Property Trust Inc 3.625% 15/07/2026	530.000	USD	445.191	466.038	0,02
Starwood Property Trust Inc 3.75% 31/12/2024	830.000	USD	732.310	737.490	0,03
Starwood Property Trust Inc 5.5% 01/11/2023	2.430.000	USD	2.062.293	2.208.945	0,09
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	1.792.000	USD	1.583.650	1.587.461	0,07
Stericycle Inc 5.375% 15/07/2024	1.163.000	USD	1.032.981	1.043.141	0,04
StoneMor Inc 8.5% 15/05/2029	2.970.000	USD	2.515.789	2.703.087	0,12
Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp 5.875% 15/05/2025	5.445.000	USD	4.745.071	4.789.081	0,20
Summit Midstream Finance Corp 5.75% 15/04/2025	565.000	USD	527.692	447.176	0,02
Summit Midstream Finance Corp 8.5% 15/10/2026	549.000	USD	466.116	501.597	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Summit Midstream Partners LP 9.5% / perpetual	2.379.000	USD	2.030.237	1.544.827	0,07
Sunnova Energy Corp 5.875% 01/09/2026	953.000	USD	815.711	852.479	0,04
Switch Ltd 3.75% 15/09/2028	958.000	USD	809.740	848.426	0,04
Switch Ltd 4.125% 15/06/2029	1.156.000	USD	947.887	1.041.264	0,04
Talen Energy Supply LLC 10.5% 15/01/2026	1.750.000	USD	1.015.100	680.949	0,03
Talen Energy Supply LLC 6.5% 01/06/2025	1.270.000	USD	425.892	441.127	0,02
Talen Energy Supply LLC 6.625% 15/01/2028	2.525.000	USD	2.182.741	1.915.066	0,08
Talen Energy Supply LLC 7.25% 15/05/2027	550.000	USD	434.680	425.936	0,02
Talen Energy Supply LLC 7.625% 01/06/2028	5.000	USD	4.051	3.914	-
Targa Resources Partners Finance Corp 4% 15/01/2032	549.000	USD	452.690	504.228	0,02
Targa Resources Partners Finance Corp 4.875% 01/02/2031	1.983.000	USD	1.685.558	1.887.930	0,08
Targa Resources Partners Finance Corp 5% 15/01/2028	497.000	USD	420.598	457.037	0,02
Targa Resources Partners Finance Corp 5.5% 01/03/2030	1.036.000	USD	933.617	992.108	0,04
Targa Resources Partners Finance Corp 6.5% 15/07/2027	470.000	USD	417.651	442.330	0,02
Taylor Morrison Communities Inc 6.625% 15/07/2027	1.340.000	USD	1.177.185	1.240.195	0,05
Team Health Holdings Inc 6.375% 01/02/2025	1.612.000	USD	1.361.202	1.334.238	0,06
TEGNA Inc 4.625% 15/03/2028	719.000	USD	645.335	639.481	0,03
TEGNA Inc 4.75% 15/03/2026	446.000	USD	378.206	408.354	0,02
Tenet Healthcare Corp 4.375% 15/01/2030	5.025.000	USD	4.432.714	4.463.642	0,19
Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/06/2028	50.000	USD	44.711	45.233	-
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	1.259.000	USD	1.122.203	1.137.927	0,05
Tenet Healthcare Corp 5.125% 01/11/2027	1.259.000	USD	1.122.203	1.152.142	0,05
Tenet Healthcare Corp 6.125% 01/10/2028	2.405.000	USD	2.141.044	2.230.970	0,10
Tenet Healthcare Corp 7.5% 01/04/2025	272.000	USD	250.380	250.815	0,01
Terrier Media Buyer Inc 8.875% 15/12/2027	1.840.000	USD	1.673.466	1.745.104	0,07
TISP Finance Inc 8.875% 15/05/2023	316.103	USD	259.291	270.322	0,01
TransDigm Inc 4.875% 01/05/2029	1.910.000	USD	1.602.359	1.683.292	0,07
TransDigm Inc 6.25% 15/03/2026	1.750.000	USD	1.696.519	1.599.268	0,07
Travel + Leisure Co 4.5% 01/12/2029	903.000	USD	790.683	798.208	0,03
Triumph Group Inc 6.25% 15/09/2024	290.000	USD	197.553	256.287	0,01
Triumph Group Inc 8.875% 01/06/2024	596.000	USD	501.578	571.724	0,02
Turning Point Brands Inc 5.625% 15/02/2026	2.430.000	USD	2.022.893	2.142.169	0,09
Tutor Perini Corp 6.875% 01/05/2025 ¹	4.240.000	USD	3.661.330	3.744.414	0,16
Uber Technologies Inc 4.5% 15/08/2029	1.899.000	USD	1.616.927	1.700.567	0,07
Uber Technologies Inc 7.5% 15/09/2027	2.329.000	USD	2.111.396	2.219.186	0,09
Uber Technologies Inc 8% 01/11/2026	1.292.000	USD	1.214.544	1.210.551	0,05
Unifrax Escrow Issuer Corp 5.25% 30/09/2028	3.401.000	USD	2.877.570	3.015.232	0,13
Unifrax Escrow Issuer Corp 7.5% 30/09/2029	386.000	USD	326.593	343.249	0,01
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	1.750.000	USD	1.479.603	1.656.268	0,07
United Airlines 2014-2 Class B Pass Through Trust 4.625% 03/09/2022	323.000	USD	106.872	127.720	0,01
United Airlines Inc 4.375% 15/04/2026	3.035.000	USD	2.536.035	2.771.399	0,12
United Wholesale Mortgage LLC 5.5% 15/04/2029	1.061.000	USD	904.711	910.275	0,04
United Wholesale Mortgage LLC 5.5% 15/11/2025	1.235.000	USD	1.050.930	1.104.202	0,05
United Wholesale Mortgage LLC 5.75% 15/06/2027	3.768.000	USD	3.299.330	3.299.451	0,14
Univision Communications Inc 6.625% 01/06/2027	1.205.000	USD	1.062.236	1.138.138	0,05
Univision Communications Inc 9.5% 01/05/2025	309.000	USD	281.720	290.727	0,01
Urban One Inc 7.375% 01/02/2028	5.700.000	USD	4.671.751	5.160.975	0,22
USA Compression Finance Corp 6.875% 01/09/2027	1.166.000	USD	1.041.780	1.079.227	0,05
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	2.430.000	USD	2.091.402	2.374.229	0,10
Vector Group Ltd 10.5% 01/11/2026	1.480.000	USD	1.317.674	1.348.619	0,06
Vector Group Ltd 5.75% 01/02/2029	2.080.000	USD	1.710.737	1.779.779	0,08
Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 01/11/2033	1.200.000	USD	1.063.457	1.098.582	0,05
Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 15/08/2029	530.000	USD	445.959	483.543	0,02
Venture Global Calcasieu Pass LLC 4.125% 15/08/2031	530.000	USD	445.959	494.533	0,02

¹ 559.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Vertiv Group Corp 4.125% 15/11/2028	1.113.000	USD	960.352	988.840	0,04
Viking Cruises Ltd 5.875% 15/09/2027	2.259.000	USD	1.863.771	1.874.819	0,08
Viking Cruises Ltd 6.25% 15/05/2025	1.232.000	USD	1.085.244	1.072.529	0,05
Viking Cruises Ltd 7% 15/02/2029	113.000	USD	96.818	97.728	-
Vistra Corp 7% / perpetual	1.735.000	USD	1.542.634	1.543.177	0,07
Vistra Operations Co LLC 5% 31/07/2027	1.716.000	USD	1.471.700	1.562.749	0,07
Vistra Operations Co LLC 5.5% 01/09/2026	1.242.000	USD	1.134.477	1.122.715	0,05
Vistra Operations Co LLC 5.625% 15/02/2027	825.000	USD	749.332	748.355	0,03
Wabash National Corp 4.5% 15/10/2028	1.194.000	USD	1.020.398	1.063.072	0,05
Western Global Airlines LLC 10.375% 15/08/2025	2.585.000	USD	2.227.289	2.534.537	0,11
WeWork Cos Inc 7.875% 01/05/2025	6.315.000	USD	5.095.371	5.291.005	0,23
WW International Inc 4.5% 15/04/2029	1.806.000	USD	1.525.096	1.506.181	0,06
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 4.25% 30/05/2023	275.000	USD	211.721	243.972	0,01
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 5.25% 15/05/2027 ¹	1.225.000	USD	837.906	1.082.507	0,05
Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 7.75% 15/04/2025	4.165.000	USD	3.744.264	3.839.367	0,16
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	2.013.000	USD	1.774.101	1.742.435	0,07
Total Estados Unidos de América			600.827.951	626.102.227	26,66
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 27/10/2020	2.911.000	USD	642.347	204.784	0,01
Total Venezuela			642.347	204.784	0,01
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			834.851.245	860.993.893	36,69
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			834.851.245	860.993.893	36,69
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
Noble Corp PLC NPV	22.818	USD	128.897	467.717	0,02
Total Islas Caimán			128.897	467.717	0,02
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Amh New Finance	813.493	USD	5.214.895	3.812.800	0,16
Bowlero Corp / preference	2.410	USD	2.141.937	2.119.240	0,09
Copper Earno CTF - AI	39.688	USD	181.481	418.797	0,02
Copper Property CTL Pass Through Trust	197.662	USD	1.521.817	3.910.829	0,17
First Wave Marine Inc ²	574	USD	-	-	-
Guitar Center Equity	19.819	USD	5.349.488	1.969.352	0,08
Guitar Center Equity Preferred / preference	335	USD	77.697	28.881	-
Hexion Holdings Corp	121.841	USD	473.988	3.064.239	0,13
Homer City Holdings LLC Ser A	85.721	USD	3.224.654	754	-
Monitronics International Inc	167.726	USD	2.498.126	383.490	0,02
New Cotai - Share Class B ³	7	USD	-	-	-
Total Estados Unidos de América			20.684.083	15.708.382	0,67
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			20.812.980	16.176.099	0,69

¹ 1.100.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² Este valor fue excluido de bolsa en agosto de 2005.

³ Este valor no está cotizado y nunca se le ha asignado valor.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
BRASIL					
OAS SA 16/05/2039 / perpetual	270.393	USD	-	238	-
Total Brasil			-	238	-
ISLAS CAIMÁN					
Noble Corp 05/02/2028 NBLRF	17.108	USD	11.144	113.582	-
Noble Corp 05/02/2028 NBLTF	17.108	USD	11.144	173.006	0,01
Total Islas Caimán			22.288	286.588	0,01
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Guitar Center Warrant Tranch 1	4.821	USD	401.277	142.231	0,01
Guitar Center Warrant Tranch 2	5.246	USD	190.826	64.260	-
Guitar Center Warrant Tranch 3	425	USD	15.460	5.206	-
Windstream Services LLC	109.189	USD	2.002.425	1.824.297	0,08
Total Estados Unidos de América			2.609.988	2.035.994	0,09
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			2.632.276	2.322.820	0,10
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
BERMUDAS					
Digicel Group Holdings Ltd 7% / perpetual	66.877	USD	89.057	51.310	-
Digicel Group Holdings Ltd 8% 01/04/2025	44.197	USD	204.032	36.056	-
Far East Energy Bermuda Ltd 13% 15/01/2016 ¹	3.104.241	USD	1.415.286	-	-
Total Bermudas			1.708.375	87.366	-
CANADÁ					
Air Canada 4% 01/07/2025	445.000	USD	412.182	516.062	0,02
NuVista Energy Ltd 7.875% 23/07/2026	3.180.000	CAD	2.124.954	2.280.199	0,10
Secure Energy Services Inc 7.25% 30/12/2026	415.000	CAD	277.824	288.906	0,01
Secure Energy Services Inc 7.25% 30/12/2026 144a	2.023.000	CAD	1.370.475	1.394.236	0,06
Sino-Forest Corp 10.25% 28/07/2014 ²	971.000	USD	328.214	-	-
Sino-Forest Corp 4.25% 15/12/2016 ²	240.000	USD	52.509	-	-
Sino-Forest Corp 6.25% 21/10/2014 ²	1.958.000	USD	603.139	-	-
Total Canadá			5.169.297	4.479.403	0,19
ALEMANIA					
IHO Verwaltungs GmbH 6% 15/05/2027	1.425.000	USD	1.277.569	1.287.600	0,05
IHO Verwaltungs GmbH 6.375% 15/05/2029	1.125.000	USD	1.008.607	1.055.207	0,05
Total Alemania			2.286.176	2.342.807	0,10
PAÍSES BAJOS					
Summer BidCo BV 9% 15/11/2025	600.000	EUR	600.000	641.244	0,03
Total Países Bajos			600.000	641.244	0,03

¹ Valores abonados en especie cuyo precio debe ser cero.

² Este valor no está cotizado ni es negociable.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
SINGAPUR					
SingTel 10.25% 28/07/2014 ¹	128.000	USD	31.514	-	-
SingTel 4.25% 15/12/2016 ¹	2.042.000	USD	458.000	-	-
SingTel 6.25% 21/10/2017 ¹	272.000	USD	66.125	-	-
Total Singapur			555.639	-	-
ESPAÑA					
Abengoa Abenewco 2 SA/A2R19G 1.5% 26/10/2024 ²	251.834	USD	267.838	-	-
Abengoa Abenewco 2 SA/A2R19L 1.5% 26/10/2024 ²	251.834	USD	-	-	-
Total España			267.838	-	-
REINO UNIDO					
Avianca Midco 2 Ltd 9% 01/12/2028	3.812.860	USD	3.128.642	3.219.594	0,14
Total Reino Unido			3.128.642	3.219.594	0,14
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AMH New Finance Inc 9% 01/09/2025	1.806.000	USD	1.400.123	1.695.309	0,07
CEMEX Materials LLC 7.7% 21/07/2025	2.825.000	USD	2.707.493	2.782.272	0,12
Chesapeake Energy 0% 18 - 31/12/2999 ³	4.605.000	USD	-	-	-
CSC Holdings LLC 7.5% 01/04/2028	3.741.000	USD	3.563.803	3.524.146	0,15
CSI Compressco LP / CSI Compressco Finance Inc 7.5% 01/04/2025	709.000	USD	756.434	632.034	0,03
ESC CB CHESAPEAKE ENER ³	1.705.000	USD	-	-	-
MONITRONICS 9.125% 12-1.4.20 CONTRA ⁴	4.503.000	USD	-	-	-
Saracen Development LLC 14% 15/10/2025	5.019.335	USD	4.378.020	4.886.481	0,21
Ultratech DFLT 7.125% 15/04/2025 ⁵	1.722.000	USD	1.589.042	-	-
Ultra Escrow/DEFT 6.875% 15/04/2022 ⁵	285.000	USD	268.437	-	-
Total Estados Unidos de América			14.663.352	13.520.242	0,58
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			28.379.319	24.290.656	1,04
4) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund ⁶	1.244.360	USD	120.606.099	129.708.046	5,54
Total Irlanda			120.606.099	129.708.046	5,54
LUXEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ⁶	79.646	USD	7.017.224	9.401.768	0,40
Total Luxemburgo			7.017.224	9.401.768	0,40
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			127.623.323	139.109.814	5,94

¹ Este valor no está cotizado ni es negociable.

² Este valor está en concurso de acreedores. No ha habido pujas de bonos durante un tiempo.

³ Este valor está en situación de impago/dépósito y representa una deuda potencial futura.

⁴ Este valor ya no existe, porque se canjeó en el marco de un proceso concursal.

⁵ El emisor está en situación de impago.

⁶ OICVM.

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
5) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: PRÉSTAMO A PLAZO					
CANADÁ					
Arctic Can Frn 21 - 31/12/2027 T1	1.530.160	USD	1.274.591	1.338.822	0,06
Arctic Can Frn 21 - 31/12/2024 T1 a2	240.075	USD	199.854	211.216	0,01
Total Canadá			1.474.445	1.550.038	0,07
LUXEMBURGO					
Travelport FRN /TLB2 18/03/2026	1.662.950	USD	1.219.755	1.213.725	0,05
Travelport Finance Luxembourg Sarl 8% 28/02/2025	818.416	USD	696.608	738.733	0,03
Total Luxemburgo			1.916.363	1.952.458	0,08
PAÍSES BAJOS					
Bright Bidco BV 4.5% 30/06/2024	2.367.010	USD	1.524.826	1.600.500	0,07
Total Países Bajos			1.524.826	1.600.500	0,07
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
1236904 BC LTD 5.6037% 03/04/2027	5.106.026	USD	4.112.426	4.414.252	0,19
Abe Investment Holdings Inc 4.664% 19/02/2026	1.837.214	USD	1.455.911	1.615.898	0,07
AgroFresh Inc 7.25% 31/12/2024	4.942.024	USD	4.181.612	4.364.817	0,19
AP Gaming I LLC 14% 15/02/2024	1.476.313	USD	1.322.885	1.324.164	0,06
Boardriders Inc 8.1013% 23/04/2024	3.449.895	USD	2.985.846	2.973.002	0,13
Carestream Health Inc 7.75% 05/08/2023	10.199.249	USD	8.137.196	8.985.599	0,38
CBAC Borrower LLC 4.216% 07/07/2024	3.233.539	USD	2.449.926	2.800.173	0,12
Cenveo FRN /TL 21 - 23/06/2026	4.710.844	USD	3.808.310	4.064.822	0,17
ConvergeOne Holdings Inc 5.216% 04/01/2026	4.439.382	USD	3.714.124	3.816.572	0,16
DMT Solutions Global Corp 7.6013% 02/07/2024	4.224.805	USD	3.565.651	3.622.217	0,15
East Valley Tourist Development Authority 9% 07/03/2022	3.831.535	USD	3.316.054	3.360.848	0,14
Envision Healthcare Corp 3.966% 10/10/2025	13.808.120	USD	10.495.161	9.734.653	0,42
EPIC Y-Grade Services LP 7% 30/06/2027	11.608.179	USD	8.583.054	8.589.767	0,37
JC Penney Corp Inc 5.25% 23/06/2023	3.072.024	USD	1.180.326	2.701	-
LifeScan Global Corp 6.2091% 10/01/2024	10.773.376	USD	8.966.337	9.240.169	0,39
Mashant Frn 21 - 16/02/2022 /T1 B	2.841.417	USD	2.516.584	2.414.280	0,10
Mavenir Systems Inc 5.25% 18/08/2028	2.290.000	USD	1.922.412	2.007.838	0,09
Mountaineer Frn - 22/10/2028 /T1	3.170.000	USD	2.612.974	2.703.922	0,12
Penney Frn 20 - 07/12/2025 /T1	3.063.346	USD	2.703.848	2.698.260	0,12
Polymer Additives Inc 6.1322% 31/07/2025	661.550	USD	568.865	563.702	0,02
Revlon Consumer Products Corp 4.25% 09/07/2023	7.407.140	USD	5.071.497	3.777.824	0,16
Sij LLC Frn 20 - 15/07/2026 T1	2.375.861	USD	2.008.013	2.063.105	0,09
Sunset Debt Frn - 17/09/2028 /T1	3.180.000	USD	2.682.287	2.768.378	0,12
Syniverse Holdings Inc 6% 03/09/2023	9.750.530	USD	7.222.516	8.513.451	0,36
Team Health Holdings Inc 3.75% 06/02/2024	5.018.070	USD	3.802.188	4.206.362	0,18
Total Estados Unidos de América			99.386.003	100.626.776	4,30
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: PRÉSTAMO A PLAZO			104.301.637	105.729.772	4,52
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			283.749.535	287.629.161	12,29
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			2.112.409.208	2.146.425.090	91,67
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				194.947.907	8,33
TOTAL PATRIMONIO NETO				2.341.372.997	100,00

GLOBAL HIGH YIELD

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	997.802.036	42,15
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	860.993.893	36,37
OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	287.629.161	12,15
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	6.997.177	0,30
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	531.904	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	175.213.740	7,40
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	3.284.565	0,14
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	783.992	0,03
OTROS ACTIVOS	34.123.172	1,44
Total	2.367.359.640	100,00

GLOBAL HIGH YIELD

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Sociedades de cartera y financieras	26,24
Fondos de inversión	6,17
Difusión de noticias	6,12
Bancos e instituciones financieras	6,10
Estados, provincias y municipios	5,38
Petróleo	5,05
Varios	3,78
Ocio	2,47
Inmobiliarias	2,43
Transporte	2,33
Servicios públicos	2,26
Formación sanitaria y servicios sociales	2,20
Software para Internet	1,96
Químicas	1,90
Construcción y auxiliar de la construcción	1,82
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,75
Otros servicios	1,31
Distribución comercial	1,30
Industria del automóvil	1,17
Mecánica y maquinaria	0,86
Minería e industrias pesadas	0,83
Artes gráficas y edición	0,81
Metales preciosos	0,76
Alimentación y destilerías	0,74
Bienes de consumo	0,69
Industria del embalaje y de contenedores	0,60
Electrónica y equipos electrónicos	0,50
Tecnología aeroespacial	0,50
Productos forestales e industria papelera	0,46
Semiconductores para electrónica	0,41
Equipos de oficina y ordenadores	0,35
Seguros	0,34
Entidades hipotecarias y de financiación	0,33
Agricultura y pesca	0,30
Biotechnología	0,24
Textil	0,22
Grupos industriales privados	0,20
Metales no ferrosos	0,15
Neumáticos y caucho	0,14
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,14
Bienes de equipo varios	0,14
Servicios medioambientales y reciclado	0,11
Fotografía y óptica	0,09
Supranacionales	0,02
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	91,67
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	8,33
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

PREMIUM COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	4.733	USD	662.310	494.401	0,05
NetEase Inc	5.525	USD	493.820	494.490	0,05
Total Islas Caimán			1.156.130	988.891	0,10
FRANCIA					
Edenred	13.423	EUR	614.629	544.571	0,05
Kering SA	1.592	EUR	1.060.856	1.125.385	0,11
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.536	EUR	1.090.152	1.116.672	0,11
Pernod Ricard SA	5.398	EUR	1.106.992	1.141.677	0,11
Total Francia			3.872.629	3.928.305	0,38
ALEMANIA					
Deutsche Boerse AG	5.567	EUR	826.112	818.906	0,08
HelloFresh SE	15.088	EUR	1.230.033	1.019.044	0,10
Total Alemania			2.056.145	1.837.950	0,18
IRLANDA					
Accenture Plc	3.542	USD	1.121.496	1.291.185	0,12
Medtronic Plc	8.955	USD	950.672	814.628	0,08
Total Irlanda			2.072.168	2.105.813	0,20
ITALIA					
Moncler SpA	10.546	EUR	720.142	675.155	0,06
Total Italia			720.142	675.155	0,06
JAPÓN					
Bandai Namco Holdings Inc	12.800	JPY	904.968	879.110	0,08
Nintendo Co Ltd	1.300	JPY	557.988	532.591	0,05
Total Japón			1.462.956	1.411.701	0,13
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	1.559	EUR	1.145.897	1.101.745	0,10
Total Países Bajos			1.145.897	1.101.745	0,10
SUECIA					
Sandvik AB	37.458	SEK	842.929	918.982	0,09
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	59.048	SEK	567.163	572.296	0,05
Total Suecia			1.410.092	1.491.278	0,14

PREMIUM COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUIZA					
Cie Financiere Richemont SA	9.742	CHF	1.138.846	1.287.607	0,12
Nestle SA	8.427	CHF	973.176	1.036.459	0,10
Sonova Holding AG	3.534	CHF	1.291.041	1.220.338	0,11
TE Connectivity Ltd	6.374	USD	868.913	904.310	0,08
Total Suiza			4.271.976	4.448.714	0,41
REINO UNIDO					
British American Tobacco Plc	25.939	GBP	772.556	844.498	0,08
London Stock Exchange Group Plc	12.571	GBP	1.049.640	1.037.598	0,10
Sensata Technologies Holding Plc	18.437	USD	948.751	1.000.157	0,09
Total Reino Unido			2.770.947	2.882.253	0,27
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Alphabet Inc A	1.043	USD	2.682.541	2.657.064	0,25
Apple Inc	3.016	USD	422.389	470.938	0,04
Applied Materials Inc	8.345	USD	1.104.630	1.154.739	0,11
Automatic Data Processing Inc	4.408	USD	865.321	955.790	0,09
Becton Dickinson and Co	4.022	USD	851.265	889.424	0,08
BlackRock Inc	1.739	USD	1.449.362	1.400.069	0,13
Booking Holdings Inc	681	USD	1.533.304	1.436.753	0,13
Boston Scientific Corp	13.570	USD	507.719	506.906	0,05
EBay Inc	17.269	USD	1.099.356	1.009.839	0,09
Entegris Inc	5.169	USD	659.941	629.898	0,06
Equifax Inc	4.967	USD	1.229.412	1.278.832	0,12
Estee Lauder Cos Inc	3.716	USD	1.120.332	1.209.693	0,11
Fidelity National Information Services Inc	8.964	USD	887.711	860.377	0,08
Global Payments Inc	7.171	USD	832.873	852.423	0,08
Intercontinental Exchange Inc	10.012	USD	1.172.861	1.204.134	0,11
IQVIA Holdings Inc	5.486	USD	1.190.066	1.361.080	0,13
Jacobs Engineering Group Inc	8.793	USD	1.098.133	1.076.547	0,10
Mastercard Inc	5.842	USD	1.755.607	1.845.891	0,17
Meta Platforms Inc	4.591	USD	1.341.488	1.357.882	0,13
Microsoft Corp	9.872	USD	2.870.708	2.919.584	0,27
NIKE Inc	8.283	USD	1.228.334	1.213.971	0,11
PPG Industries Inc	5.074	USD	711.385	769.399	0,07
S&P Global Inc	2.960	USD	1.179.173	1.228.379	0,12
Stryker Corp	3.158	USD	750.900	742.624	0,07
Synopsys Inc	1.830	USD	541.499	592.996	0,06
TransUnion	8.345	USD	825.182	870.164	0,08
United Parcel Service Inc	5.749	USD	1.038.332	1.083.574	0,10
Visa Inc	8.136	USD	1.548.009	1.550.433	0,15
Walt Disney Co	6.344	USD	904.763	864.072	0,08
WW Grainger Inc	1.890	USD	774.025	861.303	0,08
Total Estados Unidos de América			34.176.621	34.854.778	3,25
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			55.115.703	55.726.583	5,22
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	973.000	USD	894.447	902.369	0,08
Total Australia			894.447	902.369	0,08

PREMIUM COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
AUSTRIA					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	800.000	EUR	865.696	833.072	0,08
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	800.000	EUR	857.376	836.392	0,08
Total Austria			1.723.072	1.669.464	0,16
ISLAS CAIMÁN					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	856.000	GBP	1.009.319	1.007.520	0,09
Total Islas Caimán			1.009.319	1.007.520	0,09
CROACIA					
Croatia Government International Bond 1.5% 17/06/2031	948.000	EUR	1.006.539	979.275	0,09
Total Croacia			1.006.539	979.275	0,09
REPÚBLICA CHECA					
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	968.000	EUR	1.006.062	967.226	0,09
Total República Checa			1.006.062	967.226	0,09
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN / perpetual	969.000	EUR	1.002.547	979.465	0,09
Total Dinamarca			1.002.547	979.465	0,09
EGIPTO					
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	1.163.000	USD	960.750	956.131	0,09
Total Egipto			960.750	956.131	0,09
FRANCIA					
MACIF 2.125% 21/06/2052	600.000	EUR	618.438	600.612	0,06
MACIF 3.5% / perpetual	600.000	EUR	608.790	598.866	0,06
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	800.000	EUR	791.016	805.680	0,08
Total Francia			2.018.244	2.005.158	0,20
ALEMANIA					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	600.000	EUR	609.420	598.344	0,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2024	¹	EUR	1	1	-
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	37.800.000	EUR	55.079.892	52.552.961	4,93
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	600.000	GBP	708.960	696.165	0,07
Total Alemania			56.398.273	53.847.471	5,06
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	1.350.000	EUR	1.341.576	1.283.945	0,12
Total Grecia			1.341.576	1.283.945	0,12
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	1.457.000	EUR	1.737.473	1.691.286	0,16
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	15.292.000.000	IDR	902.972	959.145	0,09
Total Indonesia			2.640.445	2.650.431	0,25

¹ Acciones restantes.

PREMIUM COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	969.000	EUR	1.042.411	1.021.520	0,10
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	969.000	EUR	992.450	983.680	0,09
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	600.000	EUR	611.856	608.388	0,06
Total Irlanda			2.646.717	2.613.588	0,25
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	873.000	EUR	931.142	897.025	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/08/2023	30.700.000	EUR	34.363.458	33.156.306	3,11
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	1.162.000	EUR	1.158.386	1.114.858	0,10
Total Italia			36.452.986	35.168.189	3,29
JAPÓN					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	961.000	EUR	965.132	944.509	0,09
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	775.000	EUR	773.489	764.638	0,07
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	872.000	EUR	860.150	825.583	0,08
Total Japón			2.598.771	2.534.730	0,24
JERSEY					
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	968.000	EUR	1.012.460	996.343	0,09
Total Jersey			1.012.460	996.343	0,09
LUXEMBURGO					
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	900.000	EUR	875.790	754.497	0,07
CBRE Global Investors Open-Ended Funds 0.5% 27/01/2028	1.357.000	EUR	1.361.139	1.320.090	0,12
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	753.000	EUR	769.604	738.128	0,07
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	872.000	EUR	884.330	855.615	0,08
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	872.000	EUR	1.027.547	988.613	0,09
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	800.000	EUR	866.112	845.456	0,08
Total Luxemburgo			5.784.522	5.502.399	0,51
ISLAS MAURICIO					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	1.062.000	USD	873.037	946.760	0,09
Total Islas Mauricio			873.037	946.760	0,09
MÉXICO					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	97.700	MXN	452.651	444.489	0,04
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	1.160.000	EUR	1.105.480	1.077.849	0,10
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	968.000	EUR	1.134.399	1.119.792	0,11
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	176.255	MXN	669.371	680.111	0,06
Total México			3.361.901	3.322.241	0,31
PAÍSES BAJOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	500.000	EUR	499.965	494.940	0,05
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	872.000	EUR	901.639	861.745	0,08
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	700.000	EUR	713.237	711.249	0,07
AT Securities BV 5.25% / perpetual	750.000	USD	670.373	680.955	0,06

PREMIUM COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	872.000	EUR	948.230	920.291	0,09
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	900.000	EUR	991.512	960.390	0,09
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	968.000	EUR	1.022.547	1.008.743	0,09
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	700.000	EUR	779.562	761.880	0,07
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	900.000	EUR	930.780	901.143	0,08
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	871.000	EUR	947.517	910.282	0,09
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	300.000	EUR	298.143	299.181	0,03
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	900.000	EUR	928.539	916.875	0,09
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	871.000	EUR	898.158	877.472	0,08
Total Países Bajos			10.530.202	10.305.146	0,97
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	2.450.000	NZD	1.476.082	1.418.940	0,13
Total Nueva Zelanda			1.476.082	1.418.940	0,13
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	4.894.000	PEN	1.138.458	1.104.250	0,10
Total Perú			1.138.458	1.104.250	0,10
POLONIA					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	800.000	EUR	823.672	803.496	0,08
Total Polonia			823.672	803.496	0,08
PORTUGAL					
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	300.000	EUR	296.625	295.434	0,03
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	300.000	EUR	309.000	303.996	0,03
Total Portugal			605.625	599.430	0,06
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	92.298.000	RUB	991.833	917.899	0,09
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	900.000	EUR	989.550	965.394	0,09
Rusia			1.981.383	1.883.293	0,18
SAN MARINO					
San Marino Government Bond 3.25% 24/02/2024	600.000	EUR	621.000	617.838	0,06
Total San Marino			621.000	617.838	0,06
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	969.000	EUR	981.433	935.947	0,09
Total Serbia			981.433	935.947	0,09
SINGAPUR					
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	2.840.000	SGD	1.803.272	1.758.388	0,18
Total Singapur			1.803.272	1.758.388	0,18

PREMIUM COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	900.000	EUR	963.576	928.773	0,09
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	900.000	EUR	893.277	866.295	0,08
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	1.300.000	EUR	1.289.093	1.240.642	0,12
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	800.000	EUR	807.216	759.584	0,07
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	1.100.000	EUR	1.094.291	1.074.018	0,10
Lorca Telecom Bondco SA REG S 4% 18/09/2027	1.200.000	EUR	1.200.000	1.218.312	0,11
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	700.000	EUR	817.103	793.884	0,07
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	17.200.000	EUR	23.125.056	21.980.051	2,06
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	250.000	GBP	378.028	370.407	0,04
Total España			30.567.640	29.231.966	2,74
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	564.000	EUR	585.770	564.305	0,05
Total Suecia			585.770	564.305	0,05
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	973.000	USD	892.242	899.845	0,08
Total Suiza			892.242	899.845	0,08
REINO UNIDO					
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	800.000	EUR	793.232	783.152	0,07
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	500.000	EUR	540.735	524.305	0,05
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN	969.000	EUR	1.053.400	1.024.214	0,10
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	500.000	USD	453.216	461.761	0,04
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	250.000	GBP	319.739	316.730	0,03
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	450.000	USD	397.838	396.532	0,04
Total Reino Unido			3.558.160	3.506.694	0,33
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	900.000	EUR	918.900	900.567	0,08
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	23.500.000	BRL	874.228	757.274	0,07
Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	869.000	EUR	884.494	874.779	0,08
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.000.000	EUR	1.000.000	970.710	0,09
Total Estados Unidos de América			3.677.622	3.503.330	0,32
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			181.974.229	175.465.573	16,47
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Lyxor MSCI World UCITS ETF ¹	152.415	EUR	27.871.121	43.078.576	4,05
Total Francia			27.871.121	43.078.576	4,05
IRLANDA					
iShares China CNY Bond UCITS ETF ¹	4.268.516	GBP	19.398.481	21.216.935	1,99
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF ¹	4.797.768	USD	24.286.949	26.178.464	2,46
SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF ¹	714.689	USD	33.276.367	31.611.728	2,97
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ¹	369.002	USD	24.254.719	27.561.581	2,59
Total Irlanda			101.216.516	106.568.708	10,01

¹ ETF.

PREMIUM COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS					
Kempen Global High Dividend Fund NV ¹	604.549	EUR	18.473.706	21.612.627	2,03
Total Países Bajos			18.473.706	21.612.627	2,03
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			147.561.343	171.259.911	16,09
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			384.651.275	402.452.067	37,78
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
INDONESIA					
Perusahaan Listrik Negara 5.375% 25/01/2029	895.000	USD	882.674	901.745	0,09
Total Indonesia			882.674	901.745	0,09
LUXEMBURGO					
JBS Finance Luxembourg Sarl 3.625% 15/01/2032	965.000	USD	815.217	853.624	0,08
Total Luxemburgo			815.217	853.624	0,08
MALASIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	6.200.000	MYR	1.297.717	1.324.323	0,12
Total Malasia			1.297.717	1.324.323	0,12
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 4% 22/07/2031	44.470.000	PHP	756.662	716.702	0,07
Total Filipinas			756.662	716.702	0,07
ESPAÑA					
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	600.000	EUR	600.000	594.390	0,06
Total España			600.000	594.390	0,06
REINO UNIDO					
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	650.000	EUR	649.750	648.824	0,06
Total Reino Unido			649.750	648.824	0,06
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	517.000	GBP	654.271	643.200	0,06
Total Estados Unidos de América			654.271	643.200	0,06
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			5.656.291	5.682.808	0,54
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			5.656.291	5.682.808	0,54

¹ OICVM.

PREMIUM COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
GUERNSEY					
EFG International Finance Guernsey Ltd 0% 10/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	4.718.500	0,44
Total Guernsey			5.000.000	4.718.500	0,44
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			5.000.000	4.718.500	0,44
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ¹	22.110.378	EUR	32.148.489	32.878.132	3,09
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund ¹	759.291	EUR	74.897.946	74.782.617	7,02
PIMCO GIS Global Bond Fund ¹	2.276.076	EUR	42.967.745	42.357.773	3,98
Total Irlanda			150.014.180	150.018.522	14,09
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	126.838	EUR	21.243.861	21.311.277	2,00
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	710.861	EUR	14.179.275	21.631.498	2,03
BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund ¹	8.107.686	EUR	81.991.033	84.644.245	7,95
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	592.481	EUR	65.640.946	63.561.342	5,97
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	15.623	EUR	16.390.497	21.695.809	2,04
Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund ^{1,2}	1.199	EUR	-	-	-
Flossbach von Storch Bond Opportunities ¹	632.361	EUR	63.425.804	63.539.620	5,97
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund ¹	345.388	USD	31.918.305	33.032.388	3,10
Jupiter JGF - Dynamic Bond ¹	1.462.293	EUR	21.261.570	21.232.500	1,99
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds ¹	511.054	EUR	51.121.848	53.752.696	5,05
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond ¹	825.216	EUR	83.386.853	84.766.171	7,96
Total Luxemburgo			450.559.992	469.167.546	44,06
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			600.574.172	619.186.068	58,15
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			605.574.172	623.904.568	58,59
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			995.881.738	1.032.039.443	96,91
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				32.894.237	3,09
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.064.933.680	100,00

¹ OICVM.

² Reducción del valor ordenada por Mediolanum.

PREMIUM COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	402.452.067	37,28
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	5.682.808	0,53
OTROS VALORES MOBILIARIOS	623.904.568	57,79
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	893.344	0,08
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	281.819	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	32.703.921	3,03
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	8.395.349	0,78
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	890.354	0,08
OTROS ACTIVOS	4.429.474	0,41
Total	1.079.633.704	100,00

PREMIUM COUPON COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	74,36
Estados, provincias y municipios	11,71
Sociedades de cartera y financieras	3,18
Software para Internet	1,29
Bancos e instituciones financieras	1,10
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,71
Seguros	0,36
Otros servicios	0,32
Semiconductores para electrónica	0,32
Distribución comercial	0,29
Difusión de noticias	0,28
Textil	0,28
Petróleo	0,27
Transporte	0,27
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,26
Servicios públicos	0,25
Inmobiliarias	0,21
Químicas	0,21
Alimentación y destilerías	0,20
Artes gráficas y edición	0,20
Tecnología aeroespacial	0,19
Electrónica y equipos electrónicos	0,17
Construcción y auxiliar de la construcción	0,10
Ocio	0,10
Mecánica y maquinaria	0,09
Industria del embalaje y de contenedores	0,08
Supranacionales	0,07
Equipos de oficina y ordenadores	0,04
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,91
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,09
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

DYNAMIC COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ¹	11.243.772	EUR	13.286.072	20.487.277	7,31
iShares China CNY Bond UCITS ETF ²	1.713.034	GBP	7.663.444	8.514.746	3,04
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF ²	1.477.840	USD	6.217.094	8.063.663	2,88
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF ²	264.866	USD	19.256.134	19.659.989	7,02
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF ²	910.629	USD	3.346.857	4.063.878	1,45
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ²	872.705	USD	6.337.848	8.334.134	2,97
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ²	532.838	USD	33.647.503	39.798.856	14,21
Total Irlanda			89.754.952	108.922.543	38,88
LUXEMBURGO					
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF ²	249.665	EUR	12.700.459	14.450.610	5,16
Wellington Global Research Equity Fund ¹	299.964	USD	14.500.608	21.109.563	7,54
Total Luxemburgo			27.201.067	35.560.173	12,70
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			116.956.019	144.482.716	51,58
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			116.956.019	144.482.716	51,58
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Lazard Convertible Global - PC H USD ¹	516	EUR	6.885.639	8.129.250	2,90
Total Francia			6.885.639	8.129.250	2,90
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ¹	3.347.811	EUR	14.109.874	16.382.178	5,85
Total Irlanda			14.109.874	16.382.178	5,85
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	109.850	EUR	13.034.099	19.080.928	6,81
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	637.324	EUR	12.233.756	19.393.760	6,92
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	102.153	EUR	18.240.455	19.184.279	6,85
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	14.095	EUR	17.632.778	22.747.953	8,12
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ¹	266.654	USD	14.466.481	22.388.394	7,99
Total Luxemburgo			75.607.569	102.795.314	36,69
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			96.603.082	127.306.742	45,44
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			96.603.082	127.306.742	45,44

¹ OICVM.

² ETF.

DYNAMIC COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)			% del patrimonio neto
Descripción	Coste de adquisición	Valoración	
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	213.559.101	271.789.458	97,02
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS		8.358.693	2,98
TOTAL PATRIMONIO NETO		280.148.151	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)			% total activos
Descripción		Valoración	
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL		144.482.716	50,87
OTROS VALORES MOBILIARIOS		127.306.742	44,82
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC		338.435	0,12
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		9.587.307	3,37
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS		1.129.910	0,40
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA		60.261	0,02
OTROS ACTIVOS		1.131.696	0,40
Total		284.037.067	100,00

DYNAMIC COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	97,02
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,02
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,98
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BRASIL					
Ambev SA / SADR	636.348	USD	1.416.834	1.566.808	0,22
Total Brasil			1.416.834	1.566.808	0,22
DINAMARCA					
Tryg A/S	3.339	DKK	65.737	72.503	0,01
Total Dinamarca			65.737	72.503	0,01
FRANCIA					
AXA SA	35.995	EUR	829.344	942.529	0,13
Carrefour SA	38.972	EUR	590.102	627.644	0,09
Credit Agricole SA	42.345	EUR	547.415	531.430	0,07
Edenred	15.224	EUR	596.592	617.638	0,09
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	565	EUR	361.133	410.755	0,06
Pernod Ricard SA	2.996	EUR	568.603	633.654	0,09
Rubis SCA	18.036	EUR	611.379	473.625	0,07
Sanofi	41.073	EUR	3.481.344	3.638.246	0,50
TotalEnergies SE	55.289	EUR	2.073.728	2.467.548	0,34
Total Francia			9.659.640	10.343.069	1,44
ALEMANIA					
Allianz SE	2.136	EUR	438.837	443.540	0,06
Bayer AG	55.189	EUR	2.698.974	2.593.883	0,36
Deutsche Post AG	25.047	EUR	1.342.800	1.416.158	0,20
Deutsche Telekom AG	47.074	EUR	785.879	767.306	0,11
HeidelbergCement AG	8.759	EUR	549.300	521.336	0,07
Henkel AG & Co KGaA	7.695	EUR	589.375	547.422	0,08
RWE AG	5.875	EUR	188.255	209.855	0,03
SAP SE	4.651	EUR	573.652	580.910	0,08
Siemens AG	3.361	EUR	481.224	513.157	0,07
Volkswagen AG / preference	7.690	EUR	1.471.833	1.364.821	0,19
Total Alemania			9.120.129	8.958.388	1,25
INDIA					
Infosys Ltd	154.860	USD	1.984.948	3.446.629	0,48
Total India			1.984.948	3.446.629	0,48
IRLANDA					
Accenture Plc	912	USD	326.585	332.457	0,05
CRH Plc	9.406	EUR	395.410	437.567	0,06
DCC Plc	15.106	GBP	1.067.825	1.088.506	0,15
Dole Plc	71.299	USD	962.228	835.123	0,11
Flutter Entertainment Plc	12.273	GBP	1.695.595	1.719.032	0,24
Medtronic Plc	12.284	USD	1.165.194	1.117.464	0,15
Total Irlanda			5.612.837	5.530.149	0,76

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Moncler SpA	3.094	EUR	192.643	198.078	0,03
Total Italia			192.643	198.078	0,03
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd	11.300	JPY	492.031	386.060	0,05
Bandai Namco Holdings Inc	5.600	JPY	398.029	384.611	0,05
KDDI Corp	78.600	JPY	1.889.666	2.017.905	0,28
Panasonic Corp	24.500	JPY	249.536	236.667	0,03
Sony Group Corp	6.200	JPY	523.261	685.316	0,09
Total Japón			3.552.523	3.710.559	0,50
LUXEMBURGO					
InPost SA	73.825	EUR	942.674	782.397	0,11
Total Luxemburgo			942.674	782.397	0,11
PAÍSES BAJOS					
Euronext NV	13.014	EUR	1.221.588	1.187.528	0,16
Koninklijke Philips NV	90.688	EUR	3.580.231	2.971.393	0,41
Total Países Bajos			4.801.819	4.158.921	0,57
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	95.115	EUR	452.170	459.596	0,06
Total Portugal			452.170	459.596	0,06
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	91.460	KRW	4.256.808	4.815.821	0,66
Total Corea del Sur			4.256.808	4.815.821	0,66
ESPAÑA					
Industria de Diseno Textil SA	126.241	EUR	3.518.826	3.601.656	0,50
Total España			3.518.826	3.601.656	0,50
SUECIA					
H&M Hennes & Mauritz AB	134.656	SEK	2.399.172	2.329.001	0,32
Svenska Handelsbanken AB	230.437	SEK	1.896.334	2.190.213	0,30
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	98.996	SEK	1.003.239	959.475	0,13
Volvo AB	26.004	SEK	507.065	529.497	0,07
Total Suecia			5.805.810	6.008.186	0,82
SUIZA					
Cie Financiere Richemont SA	22.944	CHF	1.609.496	3.032.525	0,42
Holcim Ltd	29.377	CHF	1.410.613	1.318.642	0,18
Logitech International SA	5.054	CHF	445.090	374.992	0,05
Nestle SA	24.574	CHF	2.424.149	3.022.420	0,42
Novartis AG	31.881	CHF	2.420.926	2.470.089	0,34
Roche Holding AG	9.822	CHF	2.712.748	3.593.577	0,50
TE Connectivity Ltd	2.794	USD	406.086	396.398	0,05
Zurich Insurance Group AG	9.234	CHF	3.202.553	3.568.265	0,49
Total Suiza			14.631.661	17.776.908	2,45

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	185.000	TWD	2.637.822	3.616.148	0,50
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	3.717	USD	405.326	393.240	0,05
Total Taiwán			3.043.148	4.009.388	0,55
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	11.508	GBP	404.670	413.387	0,06
AstraZeneca Plc	21.494	GBP	2.091.204	2.221.585	0,31
BAE Systems Plc	334.246	GBP	1.902.467	2.188.755	0,30
British American Tobacco Plc	142.746	GBP	4.296.184	4.647.390	0,64
Diageo Plc	84.819	GBP	2.758.996	4.077.279	0,56
Direct Line Insurance Group Plc	191.658	GBP	638.195	636.880	0,09
Informa Plc	440.921	GBP	2.671.061	2.712.947	0,37
London Stock Exchange Group Plc	17.782	GBP	1.529.588	1.467.709	0,20
M&G Plc	207.614	GBP	488.991	493.317	0,07
Río Tinto Plc	1.881	GBP	114.529	109.598	0,02
Royal Dutch Shell Plc - A	75.552	EUR	1.094.384	1.458.909	0,20
Royal Mail Plc	161.346	GBP	787.458	972.377	0,13
Sage Group Plc	385.673	GBP	2.595.102	3.916.433	0,54
Standard Chartered Plc	1	GBP	5	5	-
Unilever Plc	59.947	GBP	3.067.584	2.817.057	0,39
Vodafone Group Plc	923.662	GBP	1.244.405	1.234.992	0,17
Total Reino Unido			25.684.823	29.368.620	4,05
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Activision Blizzard Inc	18.784	USD	1.328.122	1.098.927	0,15
Agilent Technologies Inc	3.514	USD	466.804	493.326	0,07
Alphabet Inc C	483	USD	930.121	1.228.987	0,17
Altria Group Inc	18.117	USD	696.297	754.981	0,10
Amazon.com Inc	442	USD	1.327.734	1.295.971	0,18
American Electric Power Co Inc	8.102	USD	591.750	633.868	0,09
American International Group Inc	9.811	USD	499.386	490.550	0,07
Amgen Inc	5.145	USD	925.640	1.017.825	0,14
Apple Inc	10.197	USD	1.210.821	1.592.228	0,22
AT&T Inc	30.646	USD	673.693	662.937	0,09
Bank of America Corp	19.797	USD	766.117	774.506	0,11
Baxter International Inc	5.805	USD	395.652	438.183	0,06
Berkshire Hathaway Inc	490	USD	115.765	128.834	0,02
BioMarin Pharmaceutical Inc	18.846	USD	1.219.026	1.464.161	0,20
BlackRock Inc	935	USD	690.433	752.769	0,10
Booking Holdings Inc	193	USD	384.467	407.186	0,06
Boston Beer Co Inc	1.077	USD	575.603	478.362	0,07
Bristol-Myers Squibb Co	22.635	USD	1.157.267	1.241.024	0,17
Brixmor Property Group Inc	85.897	USD	1.126.369	1.919.313	0,26
Broadcom Inc	448	USD	175.163	262.138	0,04
Charles Schwab Corp	8.267	USD	563.678	611.374	0,08
Cisco Systems Inc	140.844	USD	5.109.386	7.848.475	1,08
CMS Energy Corp	24.564	USD	1.264.825	1.405.107	0,19
Conoco Phillips	6.450	USD	333.090	409.392	0,06
Crocs Inc	1.892	USD	204.052	213.324	0,03
Crown Holdings Inc	4.255	USD	353.713	413.901	0,06
Dollar Tree Inc	3.127	USD	407.553	386.393	0,05
Dun & Bradstreet Holdings Inc	57.607	USD	1.028.155	1.037.960	0,14

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Emerson Electric Co	22.398	USD	1.449.137	1.831.113	0,25
Entegris Inc	3.396	USD	302.205	413.839	0,06
Eversource Energy	17.211	USD	1.259.602	1.376.941	0,19
Exelon Corp	58.718	USD	2.022.139	2.982.370	0,41
Federal Realty Investment Trust	18.537	USD	1.639.808	2.222.093	0,31
Fiserv Inc	7.511	USD	684.720	685.514	0,09
FleetCor Technologies Inc	3.798	USD	825.394	747.577	0,10
Global Payments Inc	7.614	USD	1.118.912	905.083	0,12
Harley-Davidson Inc	58.420	USD	1.962.274	1.936.203	0,27
Intercontinental Exchange Inc	5.083	USD	551.851	611.328	0,08
IQVIA Holdings Inc	1.720	USD	409.720	426.733	0,06
Jacobs Engineering Group Inc	4.918	USD	548.725	602.122	0,08
JPMorgan Chase & Co	4.836	USD	681.920	673.391	0,09
Lockheed Martin Corp	7.591	USD	2.307.476	2.372.421	0,33
Lowe's Cos Inc	2.682	USD	506.580	609.605	0,08
Mastercard Inc	3.298	USD	995.329	1.042.066	0,14
McKesson Corp	4.208	USD	759.000	919.788	0,13
Merck & Co Inc	41.609	USD	2.740.336	2.804.180	0,39
Meta Platforms Inc	3.089	USD	870.265	913.635	0,13
Microsoft Corp	7.228	USD	1.506.283	2.137.637	0,29
Mondelez International Inc	3.441	USD	177.493	200.644	0,03
Netflix Inc	1.548	USD	854.329	820.064	0,11
NIKE Inc	2.867	USD	380.397	420.192	0,06
Omnicom Group Inc	38.581	USD	2.047.268	2.485.781	0,34
Paychex Inc	18.928	USD	1.478.990	2.271.959	0,31
PepsiCo Inc	27.955	USD	3.429.170	4.270.193	0,59
Pfizer Inc	8.436	USD	402.436	438.046	0,06
Philip Morris International Inc	38.902	USD	2.734.548	3.249.815	0,45
Procter & Gamble Co	13.404	USD	1.556.543	1.928.092	0,27
Progressive Corp	28.694	USD	2.402.196	2.590.080	0,36
QUALCOMM Inc	45.220	USD	5.511.245	7.271.705	1,00
Quanta Services Inc	2.031	USD	211.444	204.779	0,03
Ross Stores Inc	3.841	USD	369.594	385.991	0,05
Salesforce.com Inc	2.246	USD	584.135	501.913	0,07
Stanley Black & Decker Inc	1.139	USD	189.928	188.919	0,03
Tapestry Inc	106.661	USD	2.563.216	3.807.982	0,52
Teledyne Technologies Inc	1.253	USD	446.437	481.378	0,07
Textron Inc	7.169	USD	450.525	486.675	0,07
Thermo Fisher Scientific Inc	717	USD	371.246	420.692	0,06
T-Mobile US Inc	18.488	USD	2.046.729	1.885.541	0,26
TransUnion	3.853	USD	384.877	401.766	0,06
Uber Technologies Inc	9.317	USD	338.371	343.530	0,05
UnitedHealth Group Inc	2.302	USD	833.817	1.016.467	0,14
Verizon Communications Inc	10.144	USD	451.447	463.491	0,06
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.591	USD	949.562	1.079.655	0,15
Visa Inc	5.719	USD	1.091.979	1.089.838	0,15
Walmart Inc	1.909	USD	224.667	242.889	0,03
Walt Disney Co	543	USD	81.900	73.958	0,01
Western Union Co	108.923	USD	2.063.123	1.708.746	0,24
Zimmer Biomet Holdings Inc	3.778	USD	397.984	422.052	0,06
Total Estados Unidos de América			82.687.954	96.828.474	13,35
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			177.430.984	201.636.150	27,81

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Determine Global Equity Master Fund ¹	2.796.299	EUR	27.962.986	28.106.716	3,87
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist ²	431.274	EUR	11.906.105	18.204.507	2,51
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF ²	687.931	USD	31.034.382	43.095.502	5,94
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ²	385.781	USD	24.065.834	28.814.842	3,97
Total Irlanda			94.969.307	118.221.567	16,29
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			94.969.307	118.221.567	16,29
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			272.400.291	319.857.717	44,10
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLA DE MAN					
Entain Plc	35.672	GBP	827.362	715.052	0,10
Total Isla de Man			827.362	715.052	0,10
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			827.362	715.052	0,10
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ¹	3.026.171	EUR	8.558.276	10.683.291	1,47
Total Irlanda			8.558.276	10.683.291	1,47
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	122.311	EUR	12.307.094	20.550.756	2,83
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	18.600	EUR	18.659.870	25.830.503	3,56
Fidelity Funds - Global Dividend Fund ¹	7.590.774	EUR	77.835.669	95.491.934	13,16
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund ¹	46.000	GBP	68.978.868	80.674.747	11,12
Memnon Fund - European ¹	94.472	EUR	17.215.723	25.064.353	3,45
MFS Meridian Funds - European Research Fund ¹	60.907	EUR	14.553.168	18.490.224	2,55
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund ¹	83.630	EUR	10.512.452	10.193.547	1,41
Schroder ISF Global Equity Alpha ¹	108.275	USD	30.737.269	35.868.488	4,94
Total Luxemburgo			250.800.113	312.164.552	43,02
REINO UNIDO					
Trojan Global Income Fund ¹	51.090.522	GBP	67.323.672	81.880.870	11,29
Total Reino Unido			67.323.672	81.880.870	11,29
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			326.682.061	404.728.713	55,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			327.509.423	405.443.765	55,88

¹ OICVM.

² ETF.

EQUITY POWER COUPON COLLECTION COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)			% del patrimonio neto
Descripción	Coste de adquisición	Valoración	
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	599.909.714	725.301.482	99,98
TESORERÍA Y OTROS PASIVOS NETOS		153.349	0,02
TOTAL PATRIMONIO NETO		725.454.831	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)			% total activos
Descripción		Valoración	
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL		319.857.717	43,45
OTROS VALORES MOBILIARIOS		405.443.765	55,08
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC		908.477	0,13
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		7.590.354	1,03
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA		10.000	-
OTROS ACTIVOS		2.306.944	0,31
Total		736.117.257	100,00

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	72,07
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,81
Software para Internet	2,79
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,18
Difusión de noticias	2,10
Semiconductores para electrónica	1,96
Sociedades de cartera y financieras	1,72
Alimentación y destilerías	1,43
Equipos de oficina y ordenadores	1,39
Distribución comercial	1,30
Seguros	1,21
Bancos e instituciones financieras	1,05
Servicios públicos	0,97
Textil	0,70
Tecnología aeroespacial	0,70
Petróleo	0,67
Inmobiliarias	0,57
Industria del automóvil	0,53
Varios	0,44
Biotecnología	0,42
Construcción y auxiliar de la construcción	0,39
Artes gráficas y edición	0,38
Bienes de consumo	0,38
Químicas	0,36
Otros servicios	0,35
Transporte	0,33
Electrónica y equipos electrónicos	0,32
Ocio	0,24
Formación sanitaria y servicios sociales	0,14
Metales no ferrosos	0,08
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,98
TESORERÍA Y OTROS PASIVOS NETOS	0,02
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Redbubble Ltd	246.323	AUD	872.320	514.968	0,01
Total Australia			872.320	514.968	0,01
BERMUDAS					
China Gas Holdings Ltd	198.600	HKD	513.269	362.885	0,01
Total Bermudas			513.269	362.885	0,01
CANADÁ					
Shopify Inc	16.692	USD	11.750.485	20.217.547	0,42
Total Canadá			11.750.485	20.217.547	0,42
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	357.600	HKD	7.080.496	4.795.723	0,10
ANTA Sports Products Ltd	52.200	HKD	536.064	688.271	0,01
Baidu Inc - A	7.881	USD	1.273.939	1.031.141	0,02
BeiGene Ltd	1.398	USD	371.448	333.064	0,01
Bilibili Inc	7.064	USD	580.497	288.225	0,01
Cazoo Group Ltd ¹	205.553	USD	1.774.598	1.089.944	0,02
Chailease Holding Co Ltd	70.434	TWD	212.483	589.878	0,01
China Conch Venture Holdings Ltd	91.500	HKD	361.910	393.207	0,01
China Mengniu Dairy Co Ltd	104.000	HKD	394.415	518.478	0,01
CK Hutchison Holdings Ltd	127.500	HKD	889.421	723.357	0,02
ENN Energy Holdings Ltd	27.500	HKD	282.181	455.338	0,01
Farfetch Ltd	201.083	USD	5.608.198	5.911.189	0,12
Geely Automobile Holdings Ltd	184.000	HKD	417.076	442.051	0,01
Grab Holdings Ltd ²	1.109.303	USD	9.852.956	6.955.092	0,15
Hengan International Group Co Ltd	79.500	HKD	424.743	360.021	0,01
Innovent Biologics Inc	56.500	HKD	463.375	307.483	0,01
JD.com Inc	21.981	USD	1.209.994	1.354.387	0,03
Li Auto Inc	15.914	USD	414.580	449.208	0,01
Li Ning Co Ltd	82.000	HKD	431.014	789.391	0,02
Meituan	419.000	HKD	4.652.076	10.652.282	0,22
MELI Kaszek Pioneer Corp	50.233	USD	432.465	510.634	0,01
NetEase Inc	11.433	USD	764.388	1.023.260	0,02
NIO Inc	29.536	USD	894.168	822.811	0,02
NU Holdings Ltd ³	60.810	USD	583.183	501.581	0,01
Pinduoduo Inc	12.955	USD	1.153.519	664.155	0,01
Sea Ltd	27.843	USD	5.852.550	5.477.275	0,11
Shenzhou International Group Holdings Ltd	33.600	HKD	499.220	568.088	0,01
Sino Biopharmaceutical Ltd	797.000	HKD	607.430	490.824	0,01
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	27.000	HKD	507.914	750.985	0,02
Tencent Holdings Ltd	172.800	HKD	10.859.696	8.903.167	0,19
Trip.com Group Ltd	178.324	USD	5.467.385	3.860.655	0,08
WH Group Ltd	835.500	HKD	509.259	460.819	0,01
Wuxi Biologics Cayman Inc	102.500	HKD	923.612	1.069.978	0,02

¹ 195.275 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 453.511 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 57.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN (cont.)					
Xiaomi Corp	408.600	HKD	1.082.728	871.034	0,02
XPeng Inc	8.551	USD	277.810	378.449	0,01
ZTO Express Cayman Inc	14.388	USD	403.328	357.043	0,01
Total Islas Caimán			68.050.119	64.838.488	1,37
CHINA					
Anhui Conch Cement Co Ltd	115.000	HKD	557.243	505.219	0,01
Bank of China Ltd	1.728.000	HKD	618.497	547.677	0,01
BYD Co Ltd	19.500	HKD	378.387	586.367	0,01
China Cinda Asset Management Co Ltd	3.899.000	HKD	550.292	624.477	0,01
China Construction Bank Corp	2.201.000	HKD	1.599.234	1.340.567	0,03
China Life Insurance Co Ltd	279.000	HKD	543.011	406.576	0,01
China Merchants Bank Co Ltd	141.000	HKD	765.508	962.959	0,02
China Minsheng Banking Corp Ltd	1.620.500	HKD	562.158	544.678	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd	123.400	HKD	407.348	294.375	0,01
China Petroleum & Chemical Corp	1.292.000	HKD	651.038	528.986	0,01
China Shenhua Energy Co Ltd	323.500	HKD	541.839	666.999	0,01
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	157.222	CNH	958.324	2.280.090	0,05
Great Wall Motor Co Ltd	73.500	HKD	291.355	222.176	-
Huatai Securities Co Ltd	444.800	HKD	574.845	651.200	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.329.000	HKD	848.232	659.557	0,01
PICC Property & Casualty Co Ltd	478.000	HKD	390.639	343.433	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	219.500	HKD	1.823.237	1.390.141	0,03
WuXi AppTec Co Ltd	20.100	HKD	374.046	306.059	0,01
ZhongAn Online P&C Insurance Co Ltd ¹	78.800	HKD	246.174	240.863	0,01
Total China			12.681.407	13.102.399	0,27
CURAZAO					
Schlumberger NV	40.984	USD	1.151.440	1.079.380	0,02
Total Curazao			1.151.440	1.079.380	0,02
DINAMARCA					
Coloplast A/S	26.398	DKK	3.534.438	4.085.208	0,09
DSV A/S	99.271	DKK	8.604.460	20.387.848	0,43
Genmab A/S	8.730	DKK	3.301.341	3.087.008	0,06
Novo Nordisk A/S	81.489	DKK	4.482.661	8.052.934	0,17
Vestas Wind Systems A/S	114.690	DKK	3.198.999	3.084.064	0,06
Total Dinamarca			23.121.899	38.697.062	0,81
FINLANDIA					
UPM-Kymmene Oyj	130.438	EUR	4.071.940	4.364.455	0,09
Total Finlandia			4.071.940	4.364.455	0,09
FRANCIA					
Air Liquide SA	27.927	EUR	3.524.590	4.281.768	0,09
AXA SA	157.593	EUR	4.082.206	4.126.573	0,09
BNP Paribas SA	84.728	EUR	3.639.540	5.148.921	0,11
Cie de Saint-Gobain	52.223	EUR	2.943.801	3.231.037	0,07
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	31.259	EUR	3.326.090	4.505.985	0,09

¹ 63.040 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCE (cont.)					
Danone SA	53.069	EUR	3.266.808	2.897.037	0,06
Dassault Systemes SE	73.918	EUR	3.428.368	3.866.651	0,08
EssilorLuxottica SA	20.375	EUR	2.544.023	3.815.015	0,08
Hermes International	5.879	EUR	3.149.800	9.030.144	0,19
Kering SA	5.314	EUR	2.840.490	3.756.467	0,08
Legrand SA	41.479	EUR	3.935.162	4.268.189	0,09
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	15.191	EUR	6.772.490	11.043.857	0,23
Pernod Ricard SA	18.069	EUR	2.831.049	3.821.594	0,08
Sanofi	59.982	EUR	5.017.346	5.313.205	0,11
Schneider Electric SE	35.099	EUR	3.571.114	6.053.174	0,13
Societe Generale SA	116.918	EUR	3.001.053	3.531.508	0,07
Teleperformance	9.439	EUR	3.379.267	3.700.088	0,08
TotalEnergies SE	138.014	EUR	5.505.202	6.159.565	0,13
Vinci SA	61.663	EUR	5.053.549	5.729.109	0,12
Total Francia			71.811.948	94.279.887	1,98
ALEMANIA					
Adidas AG	13.730	EUR	3.618.185	3.476.436	0,07
Allianz SE	22.669	EUR	4.207.946	4.707.218	0,10
BASF SE	62.398	EUR	3.871.250	3.854.948	0,08
Bayer AG	66.038	EUR	3.664.592	3.103.786	0,06
Bayerische Motoren Werke AG	41.798	EUR	2.890.522	3.698.705	0,08
Daimler AG	61.933	EUR	2.483.260	4.186.051	0,09
Daimler Truck Holding AG	30.966	EUR	497.898	999.892	0,02
Deutsche Post AG	69.951	EUR	2.593.855	3.955.030	0,08
Deutsche Telekom AG	238.293	EUR	4.183.931	3.884.176	0,08
E.ON SE	335.405	EUR	3.748.994	4.089.258	0,09
Infineon Technologies AG	107.587	EUR	3.004.742	4.385.246	0,09
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	12.129	EUR	2.769.938	3.159.605	0,07
RWE AG	115.204	EUR	3.747.819	4.115.087	0,09
SAP SE	52.923	EUR	5.743.796	6.610.083	0,14
Siemens AG	40.708	EUR	4.612.146	6.215.297	0,13
Symrise AG	28.273	EUR	2.952.650	3.683.972	0,08
Volkswagen AG / preference	16.331	EUR	3.448.848	2.898.426	0,06
Total Alemania			58.040.372	67.023.216	1,41
HONG KONG					
AIA Group Ltd	282.000	HKD	2.610.002	2.500.037	0,05
BOC Hong Kong Holdings Ltd	209.500	HKD	579.226	603.740	0,01
China Resources Beer Holdings Co Ltd	90.000	HKD	495.884	648.154	0,01
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	590.880	HKD	546.784	564.491	0,01
Galaxy Entertainment Group Ltd	148.000	HKD	879.071	674.400	0,01
Guangdong Investment Ltd	394.000	HKD	460.666	440.397	0,01
Hang Seng Bank Ltd	38.200	HKD	635.188	614.840	0,01
Hong Kong & China Gas Co Ltd	457.208	HKD	611.420	626.047	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	31.696	HKD	1.298.278	1.628.067	0,03
Power Assets Holdings Ltd	105.000	HKD	572.162	575.573	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	37.500	HKD	356.585	656.444	0,01
Total Hong Kong			9.045.266	9.532.190	0,17

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
INDIA					
Ambuja Cements Ltd	92.817	INR	323.862	414.471	0,01
Asian Paints Ltd	14.880	INR	404.883	595.454	0,01
Axis Bank Ltd	59.948	INR	439.608	481.179	0,01
Bajaj Finance Ltd	7.614	INR	338.252	628.420	0,01
Bajaj Finserv Ltd	2.030	INR	417.455	393.962	0,01
Bharti Airtel Ltd	71.192	INR	444.290	575.893	0,01
Colgate-Palmolive India Ltd	28.280	INR	502.506	495.533	0,01
HCL Technologies Ltd	32.269	INR	271.639	503.516	0,01
HDFC Bank Ltd	758.172	INR	10.133.049	13.267.936	0,28
Hindalco Industries Ltd	125.306	INR	660.638	704.885	0,01
Hindustan Unilever Ltd	19.829	INR	436.402	553.593	0,01
Housing Development Finance Corp Ltd	38.491	INR	999.635	1.177.642	0,02
ICICI Bank Ltd	70.284	INR	334.347	615.355	0,01
ICICI Bank Ltd / SADR	308.302	USD	2.750.365	5.365.192	0,11
Infosys Ltd	78.918	INR	1.004.108	1.762.262	0,04
Larsen & Toubro Ltd	32.054	INR	528.081	718.865	0,02
Marico Ltd	70.626	INR	460.710	428.288	0,01
Maruti Suzuki India Ltd	5.539	INR	442.437	486.589	0,01
NTPC Ltd	281.805	INR	452.313	414.686	0,01
PI Industries Ltd	13.937	INR	453.052	500.223	0,01
Power Grid Corp of India Ltd	218.651	INR	472.604	528.667	0,01
Reliance Industries Ltd	65.858	INR	1.261.056	1.844.879	0,04
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	48.487	INR	390.833	485.056	0,01
Tata Consultancy Services Ltd	21.743	INR	657.617	961.501	0,02
Tata Steel Ltd	22.771	INR	315.934	299.379	0,01
Tech Mahindra Ltd	24.440	INR	249.660	517.652	0,01
Titan Co Ltd	18.611	INR	325.253	555.308	0,01
UltraTech Cement Ltd	5.346	INR	325.403	480.044	0,01
Total India			25.795.992	35.756.430	0,74
INDONESIA					
Astra International Tbk PT	1.303.300	IDR	464.041	458.323	0,01
Bank Central Asia Tbk PT	1.738.000	IDR	608.793	782.754	0,02
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.261.000	IDR	509.146	573.317	0,01
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	2.214.500	IDR	448.099	551.963	0,01
Total Indonesia			2.030.079	2.366.357	0,05
IRLANDA					
Accenture Plc	6.863	USD	1.539.171	2.501.809	0,05
CRH Plc	79.612	EUR	3.538.858	3.703.550	0,08
Linde Plc	7.321	USD	1.602.718	2.230.227	0,05
Medtronic Plc	19.515	USD	1.890.786	1.775.261	0,04
Total Irlanda			8.571.533	10.210.847	0,22
ITALIA					
Enel SpA	555.478	EUR	4.147.304	3.913.898	0,08
Eni SpA	278.937	EUR	3.567.311	3.408.610	0,07
Intesa Sanpaolo SpA	1.538.462	EUR	3.578.379	3.498.463	0,07
Moncler SpA	142.843	EUR	4.688.850	9.144.809	0,19
UniCredit SpA	285.720	EUR	3.288.975	3.869.792	0,08
Total Italia			19.270.819	23.835.572	0,49

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Advantest Corp	26.900	JPY	1.338.628	2.239.027	0,05
Aeon Co Ltd	109.200	JPY	2.172.620	2.258.979	0,05
AGC Inc ¹	36.400	JPY	1.073.453	1.525.999	0,03
Ajinomoto Co Inc	76.200	JPY	1.341.704	2.034.844	0,04
Asahi Group Holdings Ltd	62.100	JPY	2.117.540	2.121.622	0,04
Asahi Kasei Corp	195.900	JPY	1.735.933	1.617.114	0,03
Astellas Pharma Inc	240.000	JPY	3.271.006	3.428.068	0,07
Bandai Namco Holdings Inc	29.300	JPY	1.453.524	2.012.338	0,04
Bridgestone Corp ²	79.200	JPY	2.401.830	2.993.113	0,06
Canon Inc ³	180.600	JPY	3.808.688	3.862.881	0,08
Central Japan Railway Co	19.700	JPY	2.997.557	2.308.413	0,05
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	69.800	JPY	2.176.104	1.990.795	0,04
Concordia Financial Group Ltd	510.000	JPY	1.802.032	1.627.897	0,03
Dai-ichi Life Holdings Inc	157.200	JPY	2.116.051	2.791.575	0,06
Daiichi Sankyo Co Ltd	188.600	JPY	3.797.254	4.212.579	0,09
Daikin Industries Ltd	30.300	JPY	4.219.772	6.036.666	0,13
Daiwa Securities Group Inc	453.000	JPY	1.953.491	2.243.999	0,05
Denso Corp	55.500	JPY	2.369.677	4.038.506	0,08
Dentsu Group Inc ⁴	47.900	JPY	1.596.178	1.499.684	0,03
East Japan Railway Co	46.400	JPY	3.126.070	2.506.121	0,05
Eisai Co Ltd	29.000	JPY	1.810.573	1.446.299	0,03
ENEOS Holdings Inc	565.900	JPY	2.017.995	1.859.480	0,04
FANUC Corp	26.800	JPY	4.771.787	4.989.407	0,10
Fast Retailing Co Ltd	7.100	JPY	3.671.050	3.540.939	0,07
Fuji Electric Co Ltd	42.200	JPY	1.661.198	2.023.730	0,04
FUJIFILM Holdings Corp	56.400	JPY	2.569.650	3.672.019	0,08
Fujitsu Ltd	25.300	JPY	2.365.616	3.811.782	0,08
Hankyu Hanshin Holdings Inc	101.300	JPY	2.908.336	2.525.650	0,05
Hitachi Ltd	118.100	JPY	3.899.965	5.618.474	0,12
Honda Motor Co Ltd	219.000	JPY	5.319.613	5.401.658	0,11
Hoya Corp	43.900	JPY	3.726.263	5.735.813	0,12
Isuzu Motors Ltd	146.000	JPY	1.763.800	1.595.412	0,03
ITOCHU Corp	158.700	JPY	3.318.697	4.263.372	0,09
Japan Exchange Group Inc	75.800	JPY	1.347.760	1.457.489	0,03
Japan Tobacco Inc ⁵	156.600	JPY	2.905.674	2.777.333	0,06
Kansai Electric Power Co Inc	381.800	JPY	3.088.691	3.131.271	0,07
Kao Corp	82.700	JPY	4.955.720	3.801.109	0,08
KDDI Corp	222.100	JPY	5.559.771	5.701.994	0,12
Keyence Corp	32.600	JPY	10.118.516	17.993.523	0,38
Kikkoman Corp	21.900	JPY	1.612.253	1.617.153	0,03
Kirin Holdings Co Ltd	149.400	JPY	2.720.126	2.107.162	0,04
Komatsu Ltd	124.400	JPY	2.708.476	2.558.691	0,05
Kubota Corp ⁶	128.900	JPY	1.993.120	2.513.444	0,05
Kyocera Corp	48.300	JPY	2.529.364	2.650.789	0,06
Lasertec Corp	10.900	JPY	1.215.501	2.937.370	0,06
M3 Inc	61.700	JPY	2.736.128	2.729.412	0,06
Makita Corp	32.200	JPY	1.423.021	1.200.668	0,03
Marubeni Corp	228.400	JPY	1.279.216	1.952.543	0,04
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	75.700	JPY	2.998.095	2.942.349	0,06
MINEBEA MITSUMI Inc	72.000	JPY	1.532.934	1.795.131	0,04
MISUMI Group Inc	47.200	JPY	1.740.195	1.701.236	0,04
Mitsui & Co Ltd	180.400	JPY	2.651.640	3.751.841	0,08

¹ 34.580 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 64.125 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 171.570 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 45.505 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁵ 148.770 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁶ 115.455 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Mizuho Financial Group Inc	366.910	JPY	4.445.247	4.099.061	0,09
Murata Manufacturing Co Ltd	72.600	JPY	4.137.817	5.076.569	0,11
NEC Corp	41.500	JPY	1.768.071	1.682.763	0,04
NGK Insulators Ltd	120.600	JPY	1.805.247	1.790.293	0,04
Nidec Corp	52.900	JPY	4.058.853	5.461.511	0,11
Nintendo Co Ltd	14.600	JPY	5.523.672	5.981.403	0,12
Nippon Steel Corp	100.300	JPY	1.362.362	1.438.774	0,03
Nippon Telegraph & Telephone Corp	157.100	JPY	3.243.406	3.778.916	0,08
Nissan Motor Co Ltd	328.900	JPY	1.034.605	1.395.928	0,03
Nitori Holdings Co Ltd	13.900	JPY	2.110.403	1.828.330	0,04
Nitto Denko Corp	28.700	JPY	1.653.121	1.948.337	0,04
Nomura Holdings Inc	731.500	JPY	2.996.517	2.802.457	0,06
Nomura Research Institute Ltd	59.800	JPY	1.488.765	2.253.558	0,05
NTT Data Corp	124.500	JPY	1.504.904	2.344.460	0,05
Obayashi Corp	294.900	JPY	2.229.801	2.004.219	0,04
Obic Co Ltd	10.600	JPY	1.476.210	1.748.397	0,04
Oji Holdings Corp	434.600	JPY	1.931.515	1.848.525	0,04
Olympus Corp	140.400	JPY	1.812.479	2.840.609	0,06
Omron Corp	28.900	JPY	1.654.008	2.529.082	0,05
Ono Pharmaceutical Co Ltd	100.900	JPY	1.915.280	2.200.543	0,05
Oriental Land Co Ltd	26.800	JPY	3.110.993	3.969.219	0,08
ORIX Corp	182.400	JPY	2.298.701	3.269.723	0,07
Otsuka Holdings Co Ltd	56.700	JPY	1.949.880	1.805.076	0,04
Panasonic Corp	304.000	JPY	2.886.993	2.936.599	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	151.600	JPY	4.839.690	8.071.180	0,17
Renesas Electronics Corp	162.300	JPY	1.395.925	1.763.615	0,04
SBI Holdings Inc	65.500	JPY	1.469.152	1.568.048	0,03
Secom Co Ltd	43.300	JPY	3.039.585	2.640.570	0,06
Sekisui Chemical Co Ltd	142.400	JPY	1.921.738	2.089.988	0,04
Sekisui House Ltd	130.100	JPY	2.083.156	2.452.894	0,05
Seven & i Holdings Co Ltd	97.600	JPY	3.235.473	3.768.230	0,08
Shimano Inc	10.400	JPY	1.665.914	2.434.927	0,05
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	39.300	JPY	4.164.274	5.978.089	0,12
Shionogi & Co Ltd	39.300	JPY	1.887.158	2.438.352	0,05
Shiseido Co Ltd	45.300	JPY	2.419.599	2.218.746	0,05
SMC Corp	7.200	JPY	3.059.415	4.265.979	0,09
SoftBank Corp	543.300	JPY	6.031.453	6.034.397	0,13
SoftBank Group Corp	145.600	JPY	6.604.180	6.041.732	0,13
Sohgo Security Services Co Ltd	55.000	JPY	2.135.974	1.919.373	0,04
Sompo Holdings Inc	78.800	JPY	2.655.530	2.923.840	0,06
Sony Group Corp	137.900	JPY	8.772.840	15.242.749	0,32
Subaru Corp	134.000	JPY	2.530.307	2.104.842	0,04
Sumitomo Chemical Co Ltd	405.500	JPY	1.456.371	1.678.304	0,04
Sumitomo Corp	201.100	JPY	2.446.762	2.611.375	0,05
Sumitomo Electric Industries Ltd	215.400	JPY	2.515.032	2.466.452	0,05
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	37.000	JPY	1.367.978	1.229.055	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	216.700	JPY	6.321.733	6.524.784	0,14
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	100.900	JPY	2.823.565	2.961.025	0,06
Suzuki Motor Corp	44.400	JPY	1.809.546	1.501.651	0,03
System Corp	21.600	JPY	1.476.389	2.564.866	0,05
T&D Holdings Inc	143.100	JPY	1.428.883	1.608.525	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	199.200	JPY	6.232.107	4.771.823	0,10
TDK Corp	58.200	JPY	1.776.549	1.995.491	0,04
Terumo Corp	82.900	JPY	2.393.799	3.076.602	0,06
Tobu Railway Co Ltd	94.100	JPY	2.053.255	1.884.095	0,04
Toho Co Ltd	43.100	JPY	1.801.045	1.620.929	0,03

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Tokio Marine Holdings Inc	102.300	JPY	4.268.819	4.993.360	0,10
Tokyo Electron Ltd	17.400	JPY	3.991.239	8.806.680	0,18
Toray Industries Inc	248.900	JPY	1.367.178	1.295.873	0,03
Toshiba Corp	46.700	JPY	1.600.620	1.686.780	0,04
Toyota Industries Corp	28.100	JPY	1.989.829	1.971.979	0,04
Toyota Motor Corp	1.210.500	JPY	14.774.236	19.462.584	0,41
Trend Micro Inc	38.000	JPY	1.766.592	1.854.236	0,04
Unicharm Corp	61.800	JPY	2.041.737	2.359.131	0,05
West Japan Railway Co	35.100	JPY	1.697.661	1.289.237	0,03
Yamaha Corp	29.800	JPY	1.514.197	1.290.268	0,03
Yaskawa Electric Corp	39.300	JPY	1.350.219	1.692.591	0,04
Z Holdings Corp	395.300	JPY	1.609.228	2.014.622	0,04
Total Japón			333.974.638	391.358.984	8,19
JERSEY					
Experian Plc	83.332	GBP	3.377.553	3.604.822	0,08
Total Jersey			3.377.553	3.604.822	0,08
LUXEMBURGO					
Globant SA	8.170	USD	852.842	2.256.521	0,05
Spotify Technology SA	34.983	USD	5.796.973	7.199.324	0,15
Total Luxemburgo			6.649.815	9.455.845	0,20
MALASIA					
CIMB Group Holdings Bhd	436.400	MYR	461.413	502.024	0,01
DiGi.Com Bhd	612.300	MYR	510.732	563.500	0,01
Genting Malaysia Bhd	804.500	MYR	526.974	489.059	0,01
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	373.100	MYR	428.247	455.194	0,01
Westports Holdings Bhd	638.400	MYR	575.283	545.747	0,01
Total Malasia			2.502.649	2.555.524	0,05
PAÍSES BAJOS					
Adyen NV	4.270	EUR	7.733.484	9.870.105	0,21
Airbus SE	38.960	EUR	3.515.872	4.377.546	0,09
Argenx SE	1.606	USD	480.378	494.553	0,01
ASML Holding NV	20.222	EUR	6.792.268	14.290.887	0,30
Heineken NV	34.168	EUR	3.297.739	3.377.848	0,07
ING Groep NV	293.302	EUR	2.034.691	3.590.603	0,08
Koninklijke Philips NV	101.714	EUR	4.420.221	3.332.659	0,07
Prosus NV	64.280	EUR	4.642.690	4.726.508	0,10
Wolters Kluwer NV	44.994	EUR	3.531.222	4.661.378	0,10
Total Países Bajos			36.448.565	48.722.087	1,03
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	11.501	AUD	1.006.074	1.040.005	0,02
Total Nueva Zelanda			1.006.074	1.040.005	0,02

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FILIPINAS					
SM Investments Corp	41.600	PHP	712.163	676.500	0,01
Total Filipinas			712.163	676.500	0,01
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	38.738	SGD	671.098	825.236	0,02
Genting Singapore Ltd	1.121.900	SGD	563.245	567.127	0,01
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	81.288	SGD	582.208	604.444	0,01
Singapore Airlines Ltd	121.500	SGD	389.641	395.459	0,01
Singapore Exchange Ltd	106.800	SGD	658.400	647.857	0,01
Singapore Telecommunications Ltd	347.600	SGD	520.016	526.008	0,01
United Overseas Bank Ltd	26.582	SGD	440.203	466.407	0,01
Total Singapur			3.824.811	4.032.538	0,08
COREA DEL SUR					
Celltrion Inc	3.449	KRW	550.813	505.030	0,01
Hana Financial Group Inc	16.018	KRW	538.467	498.119	0,01
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	13.921	KRW	529.753	457.616	0,01
Hyundai Motor Co	4.188	KRW	578.249	647.309	0,01
Kakao Corp	7.485	KRW	534.240	622.735	0,01
KB Financial Group Inc	15.624	KRW	665.376	635.498	0,01
Kia Corp	6.587	KRW	311.356	400.423	0,01
LG Chem Ltd	1.080	KRW	466.162	491.199	0,01
LG Household & Health Care Ltd	559	KRW	502.976	453.500	0,01
NAVER Corp	15.718	KRW	1.810.572	4.399.692	0,09
POSCO	2.055	KRW	496.547	417.171	0,01
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	4.381	KRW	538.470	639.881	0,01
Samsung Electronics Co Ltd	112.229	KRW	5.426.517	6.498.693	0,14
Samsung SDI Co Ltd	1.543	KRW	519.944	747.423	0,02
Samsung Securities Co Ltd	14.282	KRW	474.348	474.236	0,01
Shinhan Financial Group Co Ltd	19.746	KRW	581.814	537.386	0,01
SK Hynix Inc	12.864	KRW	977.792	1.246.254	0,03
Total Corea del Sur			15.503.396	19.672.165	0,41
ESPAÑA					
Banco Santander SA	1.191.843	EUR	3.442.053	3.504.614	0,07
Cellnex Telecom SA	65.260	EUR	3.137.857	3.340.007	0,07
Iberdrola SA	418.675	EUR	4.331.893	4.358.407	0,09
Industria de Diseno Textil SA	143.918	EUR	4.123.785	4.105.981	0,09
Total España			15.035.588	15.309.009	0,32
SUECIA					
Atlas Copco AB - A	81.888	SEK	4.215.508	4.977.195	0,10
Essity AB	125.474	SEK	3.425.501	3.599.922	0,08
Hexagon AB	331.056	SEK	3.939.453	4.618.872	0,10
Kinnevik AB	50.470	SEK	1.609.395	1.582.080	0,03
L E Lundbergforetagen AB	69.994	SEK	3.642.838	3.453.452	0,07
Sandvik AB	141.965	SEK	3.144.946	3.482.920	0,07
Volvo AB	156.517	SEK	3.222.712	3.187.023	0,07
Total Suecia			23.200.353	24.901.464	0,52

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUIZA					
ABB Ltd	122.663	CHF	3.711.748	4.131.543	0,09
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	34	CHF	3.740.778	4.009.806	0,08
Cie Financiere Richemont SA	40.250	CHF	2.740.216	5.319.871	0,11
Geberit AG	6.547	CHF	4.492.461	4.708.563	0,10
Julius Baer Group Ltd	56.206	CHF	3.493.819	3.318.680	0,07
Lonza Group AG	5.481	CHF	2.514.114	4.028.654	0,08
Nestle SA	120.698	CHF	11.486.202	14.844.961	0,31
Novartis AG	93.726	CHF	7.098.962	7.261.739	0,15
Partners Group Holding AG	2.512	CHF	3.564.456	3.666.809	0,08
Roche Holding AG	31.265	CHF	8.674.125	11.438.931	0,24
Sika AG	12.417	CHF	2.553.462	4.556.192	0,10
Swiss Life Holding AG	8.880	CHF	3.153.424	4.790.689	0,10
UBS Group AG	263.652	CHF	3.033.007	4.178.087	0,09
Zurich Insurance Group AG	8.239	CHF	2.804.110	3.183.771	0,07
Total Suiza			63.060.884	79.438.296	1,67
TAIWÁN					
Acer Inc	443.000	TWD	361.930	428.736	0,01
Catcher Technology Co Ltd	132.000	TWD	691.654	656.580	0,01
China Development Financial Holding Corp	981.000	TWD	418.016	545.640	0,01
China Steel Corp	370.000	TWD	261.039	415.710	0,01
Delta Electronics Inc	83.000	TWD	530.470	725.454	0,02
Formosa Chemicals & Fibre Corp	167.000	TWD	428.646	428.872	0,01
Formosa Plastics Corp	150.000	TWD	438.649	495.820	0,01
Fubon Financial Holding Co Ltd	201.300	TWD	389.316	488.166	0,01
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	306.400	TWD	880.675	1.012.795	0,02
Largan Precision Co Ltd	9.000	TWD	745.074	705.113	0,02
MediaTek Inc	36.000	TWD	646.098	1.361.598	0,03
Nan Ya Plastics Corp	216.000	TWD	544.280	586.288	0,01
Novatek Microelectronics Corp	33.000	TWD	318.979	565.330	0,01
Realtek Semiconductor Corp	32.000	TWD	438.098	589.899	0,01
Taiwan Cement Corp	286.000	TWD	426.894	436.322	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	505.000	TWD	6.458.648	9.871.107	0,21
Uni-President Enterprises Corp	291.000	TWD	610.353	634.478	0,01
United Microelectronics Corp	272.000	TWD	303.072	561.929	0,01
Yageo Corp	37.000	TWD	474.686	563.884	0,01
Yuanta Financial Holding Co Ltd	740.800	TWD	417.865	595.691	0,01
Total Taiwán			15.784.442	21.669.412	0,45
TAILANDIA					
Advanced Info Service PCL	104.000	THB	518.339	629.677	0,01
Airports of Thailand PCL	291.600	THB	489.351	468.246	0,01
CP ALL PCL	270.200	THB	424.436	419.657	0,01
Total Tailandia			1.432.126	1.517.580	0,03
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	107.368	GBP	2.826.192	3.856.846	0,08
AstraZeneca Plc	75.987	GBP	6.642.020	7.853.895	0,16
Atlassian Corp Plc	3.109	USD	1.196.867	1.042.412	0,02
Aviva Plc	752.633	GBP	2.821.750	3.678.889	0,08
Barclays Plc	1.626.513	GBP	2.176.424	3.622.641	0,08

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
BHP Group Plc	167.017	GBP	3.599.416	4.375.330	0,09
BP Plc	1.440.304	GBP	5.794.763	5.669.591	0,12
British American Tobacco Plc	147.864	GBP	4.696.640	4.814.017	0,10
Compass Group Plc	217.663	GBP	3.548.684	4.280.138	0,09
Croda International Plc	32.175	GBP	3.670.261	3.878.155	0,08
Deliveroo Plc	495.829	GBP	1.616.129	1.238.387	0,03
Diageo Plc	129.864	GBP	4.412.707	6.242.608	0,13
Fevertree Drinks Plc	46.476	GBP	1.412.238	1.497.346	0,03
GlaxoSmithKline Plc	278.801	GBP	5.191.182	5.334.924	0,11
Halma Plc	117.252	GBP	3.409.254	4.468.856	0,09
HSBC Holdings Plc	1.088.369	GBP	6.013.996	5.815.807	0,12
InterContinental Hotels Group Plc	66.605	GBP	4.061.058	3.792.728	0,08
Lloyds Banking Group Plc	5.945.048	GBP	2.333.229	3.384.616	0,07
National Grid Plc	341.785	GBP	3.771.246	4.314.227	0,09
Reckitt Benckiser Group Plc	53.741	GBP	3.927.527	4.059.365	0,09
Rio Tinto Plc	86.984	GBP	4.668.625	5.068.179	0,11
Royal Dutch Shell Plc - A	446.494	GBP	7.447.952	8.624.602	0,18
Royalty Pharma Plc	118.147	USD	4.393.833	4.140.132	0,09
Sage Group Plc	415.254	GBP	3.612.247	4.216.822	0,09
Unilever Plc	130.145	GBP	6.439.630	6.115.834	0,13
Vodafone Group Plc	2.791.087	GBP	4.306.022	3.731.853	0,08
Total Reino Unido			103.989.892	115.118.200	2,42

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

10X Genomics Inc	7.932	USD	1.190.810	1.039.000	0,02
Abbott Laboratories	20.838	USD	1.926.820	2.578.913	0,05
AbbVie Inc	20.556	USD	1.792.183	2.447.487	0,05
Activision Blizzard Inc	16.573	USD	942.563	969.576	0,02
Adobe Inc	26.224	USD	6.750.852	13.076.487	0,27
Advanced Micro Devices Inc	14.438	USD	928.852	1.826.968	0,04
Affirm Holdings Inc	8.545	USD	429.525	755.615	0,02
Agilent Technologies Inc	13.661	USD	1.843.226	1.917.850	0,04
Agilon health Inc	74.279	USD	1.481.198	1.763.571	0,04
Alliant Energy Corp	52.500	USD	2.479.123	2.837.825	0,06
Alphabet Inc A	4.715	USD	7.898.894	12.011.558	0,25
Altria Group Inc	47.092	USD	1.802.817	1.962.443	0,04
Amazon.com Inc	8.411	USD	13.746.732	24.661.566	0,52
Ameren Corp	35.233	USD	2.560.791	2.757.729	0,06
American Express Co	11.516	USD	1.320.740	1.656.716	0,03
Amgen Inc	9.430	USD	1.862.745	1.865.518	0,04
Apple Inc	133.261	USD	12.559.497	20.808.261	0,43
Applied Materials Inc	17.462	USD	1.719.946	2.416.303	0,05
Arthur J Gallagher & Co	16.331	USD	1.729.714	2.436.582	0,05
Bank of America Corp	72.164	USD	2.227.334	2.823.229	0,06
Berkshire Hathaway Inc	15.669	USD	3.261.368	4.119.795	0,09
Bill.com Holdings Inc	12.159	USD	2.882.555	2.663.924	0,06
Block Inc	52.291	USD	5.293.990	7.426.591	0,16
Boeing Co	6.613	USD	1.402.498	1.170.708	0,02
Booking Holdings Inc	537	USD	1.034.521	1.132.946	0,02
Boston Scientific Corp	38.123	USD	1.473.775	1.424.081	0,03
Broadcom Inc	4.000	USD	1.450.528	2.340.521	0,05
Caterpillar Inc	6.615	USD	1.203.171	1.202.590	0,03
CDW Corp	9.483	USD	1.533.885	1.707.640	0,04

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Charles Schwab Corp	16.672	USD	891.015	1.232.954	0,03
Chevron Corp	18.532	USD	1.670.523	1.912.355	0,04
Cigna Corp	10.856	USD	1.981.247	2.192.106	0,05
Cisco Systems Inc	43.632	USD	1.853.606	2.431.375	0,05
Cloudflare Inc	38.943	USD	2.529.542	4.503.170	0,09
CME Group Inc	6.962	USD	1.254.313	1.398.645	0,03
CMS Energy Corp	42.323	USD	2.145.774	2.420.956	0,05
Coinbase Global Inc	6.496	USD	1.539.111	1.441.607	0,03
Colgate-Palmolive Co	35.086	USD	2.311.057	2.632.993	0,06
Comcast Corp	59.334	USD	2.578.542	2.625.994	0,05
Conoco Phillips	23.106	USD	1.454.899	1.466.577	0,03
Costco Wholesale Corp	6.985	USD	2.031.084	3.486.972	0,07
Coupang Inc	576.651	USD	16.908.505	14.898.001	0,31
CVS Health Corp	22.942	USD	1.395.918	2.081.161	0,04
Danaher Corp	7.902	USD	1.451.839	2.286.174	0,05
Datadog Inc	17.823	USD	2.554.166	2.791.465	0,06
Deere & Co	4.863	USD	1.528.670	1.466.298	0,03
Delta Air Lines Inc	35.948	USD	1.254.983	1.235.357	0,03
DoorDash Inc	44.522	USD	5.866.313	5.829.516	0,12
Dover Corp	18.504	USD	2.553.166	2.954.912	0,06
Doximity Inc	9.865	USD	555.237	434.868	0,01
Edwards Lifesciences Corp	15.095	USD	1.116.136	1.719.625	0,04
Eli Lilly & Co	8.070	USD	1.181.162	1.960.161	0,04
Emerson Electric Co	19.145	USD	1.591.921	1.565.169	0,03
Endeavor Group Holdings Inc ¹	70.758	USD	1.562.840	2.170.899	0,05
EPAM Systems Inc	21.161	USD	2.211.190	12.438.507	0,26
Exxon Mobil Corp	42.848	USD	2.181.456	2.305.548	0,05
Fidelity National Information Services Inc	17.751	USD	2.020.847	1.703.765	0,04
Fifth Third Bancorp	51.910	USD	1.600.607	1.987.936	0,04
Ford Motor Co	65.257	USD	1.008.049	1.191.864	0,02
Freeport-McMoRan Inc	23.818	USD	841.071	874.011	0,02
General Electric Co RG	13.395	USD	1.126.204	1.112.756	0,02
General Mills Inc	38.147	USD	2.071.621	2.260.240	0,05
General Motors Co	19.113	USD	852.499	985.399	0,02
Global Payments Inc	12.875	USD	1.477.520	1.530.463	0,03
Goldman Sachs Group Inc	5.282	USD	1.290.726	1.776.846	0,04
GoodRx Holdings Inc	15.838	USD	543.466	455.141	0,01
Guardant Health Inc	10.730	USD	998.489	943.734	0,02
Hewlett Packard Enterprise Co	108.276	USD	1.431.978	1.501.506	0,03
Hilton Worldwide Holdings Inc	14.175	USD	1.542.450	1.944.388	0,04
Home Depot Inc	9.434	USD	2.292.564	3.442.846	0,07
Honeywell International Inc	10.791	USD	1.820.669	1.978.571	0,04
Intel Corp	40.339	USD	2.068.450	1.826.819	0,04
Intellia Therapeutics Inc	4.722	USD	657.379	490.968	0,01
International Business Machines Corp	12.850	USD	1.460.990	1.510.316	0,03
Intuit Inc	3.404	USD	1.513.378	1.925.361	0,04
Intuitive Surgical Inc	15.858	USD	2.769.143	5.010.358	0,10
Johnson & Johnson	25.248	USD	3.369.034	3.798.079	0,08
JPMorgan Chase & Co	26.931	USD	3.232.355	3.750.021	0,08
KeyCorp	134.464	USD	2.200.133	2.734.921	0,06
Kyndryl Holdings Inc	2.570	USD	63.783	40.905	-
Lennar Corp	21.090	USD	1.852.829	2.154.251	0,05
Lowe's Cos Inc	9.701	USD	1.390.885	2.204.990	0,05
Martin Marietta Materials Inc	7.967	USD	2.044.480	3.086.197	0,06

¹ 9.600 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Mastercard Inc	74.233	USD	15.178.276	23.455.329	0,49
MercadoLibre Inc	7.448	USD	9.285.215	8.831.237	0,18
Merck & Co Inc	28.583	USD	1.750.559	1.926.311	0,04
Meta Platforms Inc	63.096	USD	11.751.391	18.661.923	0,39
Microchip Technology Inc	22.652	USD	1.322.463	1.734.157	0,04
Microsoft Corp	58.865	USD	10.913.414	17.408.967	0,36
Moderna Inc	3.342	USD	817.146	746.396	0,02
Netflix Inc	4.275	USD	1.827.772	2.264.712	0,05
NIKE Inc	13.565	USD	1.425.785	1.988.110	0,04
NiSource Inc	94.370	USD	1.937.587	2.291.203	0,05
Norfolk Southern Corp	9.331	USD	2.028.203	2.442.782	0,05
NVIDIA Corp	19.180	USD	1.969.908	4.960.455	0,10
Oracle Corp	19.748	USD	1.267.139	1.514.442	0,03
PayPal Holdings Inc	12.624	USD	2.334.496	2.093.417	0,04
PepsiCo Inc	17.445	USD	2.027.650	2.664.765	0,06
Pfizer Inc	55.995	USD	1.741.205	2.907.584	0,06
Philip Morris International Inc	26.056	USD	1.978.764	2.176.680	0,05
Procter & Gamble Co	20.230	USD	2.235.775	2.909.975	0,06
Prudential Financial Inc	29.097	USD	2.146.307	2.769.486	0,06
QUALCOMM Inc	12.839	USD	1.340.760	2.064.604	0,04
Raytheon Technologies Corp	22.867	USD	1.413.129	1.730.508	0,04
Republic Services Inc	25.964	USD	2.372.580	3.183.855	0,07
ROBLOX Corp	43.116	USD	2.879.215	3.911.226	0,08
Ross Stores Inc	15.892	USD	1.595.080	1.597.026	0,03
Salesforce.com Inc	45.443	USD	6.173.297	10.155.144	0,21
ServiceNow Inc	33.709	USD	7.208.699	19.240.986	0,40
Sherwin-Williams Co	6.780	USD	1.830.132	2.099.582	0,04
Snap Inc	63.119	USD	2.960.061	2.610.347	0,05
Snowflake Inc	24.492	USD	5.487.849	7.295.696	0,15
Starbucks Corp	17.264	USD	1.587.194	1.775.739	0,04
Target Corp	5.564	USD	892.331	1.132.371	0,02
Tesla Inc	5.102	USD	3.075.354	4.741.199	0,10
Thermo Fisher Scientific Inc	4.602	USD	1.671.861	2.700.175	0,06
Trade Desk Inc	31.477	USD	1.935.597	2.536.539	0,05
Twilio Inc	9.287	USD	2.776.689	2.150.579	0,04
Twitter Inc	66.246	USD	3.699.392	2.517.721	0,05
Uber Technologies Inc	390.133	USD	12.358.113	14.384.696	0,30
United Parcel Service Inc	7.779	USD	1.127.827	1.466.190	0,03
United Rentals Inc	3.709	USD	1.233.594	1.083.770	0,02
UnitedHealth Group Inc	8.904	USD	2.759.455	3.931.634	0,08
Unity Software Inc	20.652	USD	2.158.271	2.596.755	0,05
Veeva Systems Inc	6.696	USD	1.524.932	1.504.304	0,03
Verisk Analytics Inc	10.571	USD	1.957.175	2.126.191	0,04
Verizon Communications Inc	56.892	USD	2.758.810	2.599.462	0,05
Visa Inc	81.895	USD	11.497.105	15.606.283	0,33
Walt Disney Co	98.293	USD	11.589.070	13.387.797	0,28
Wells Fargo & Co	38.225	USD	1.188.812	1.612.764	0,03
West Pharmaceutical Services Inc	3.584	USD	1.348.134	1.478.132	0,03
Yum China Holdings Inc	14.676	USD	644.910	643.204	0,01
Yum! Brands Inc	16.282	USD	1.748.058	1.988.145	0,04
Zillow Group Inc	20.411	USD	823.257	1.116.754	0,02
Zoom Video Communications Inc	22.656	USD	3.749.793	3.663.968	0,08
Total Estados Unidos de América			377.732.058	506.289.287	10,55
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.321.013.895	1.631.543.401	34,09

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ALEMANIA					
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF ¹	871.284	EUR	22.676.050	24.796.743	0,52
Total Alemania			22.676.050	24.796.743	0,52
IRLANDA					
iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF ¹	690.870	EUR	91.577.752	90.662.870	1,89
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	2.316.618	USD	67.979.651	72.664.232	1,52
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF ¹	6.286.807	USD	46.796.744	52.311.740	1,09
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF ¹	10.567.256	USD	36.848.290	47.158.657	0,99
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ¹	4.964.274	USD	33.349.155	47.407.682	0,99
iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF ¹	1.226.295	USD	141.802.866	143.312.175	2,99
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF ¹	1.779.494	USD	50.822.403	38.713.227	0,81
SPDR MSCI Europe Financials UCITS ETF ¹	407.400	EUR	20.046.596	25.307.688	0,53
Total Irlanda			489.223.457	517.538.271	10,81
LUXEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ²	6.777.096	EUR	896.928.012	877.837.263	18,34
Total Luxemburgo			896.928.012	877.837.263	18,34
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			1.408.827.519	1.420.172.277	29,67
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			2.729.841.414	3.051.715.678	63,76
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
TAIWÁN					
Phison Electronics Corp	39.000	TWD	470.189	634.649	0,01
Total Taiwán			470.189	634.649	0,01
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			470.189	634.649	0,01
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			470.189	634.649	0,01
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund ²	3.691.938	EUR	171.202.286	195.672.706	4,09
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund ²	1.800.255	EUR	116.152.427	124.451.601	2,60
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund ²	2.394.817	EUR	216.512.799	203.152.293	4,24
Morgan Stanley Investment Funds - Short Maturity Euro Bond Fund ²	6.003.463	EUR	185.849.373	185.867.213	3,88
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund ²	1.382.241	EUR	239.664.098	219.486.127	4,58
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund ²	405.331	EUR	79.347.795	73.518.993	1,54
Total Luxemburgo			1.008.728.778	1.002.148.933	20,93

¹ ETF.

² OICVM.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN	1.008.728.778	1.002.148.933	20,93
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS	1.008.728.778	1.002.148.933	20,93
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	3.739.040.381	4.054.499.260	84,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS		732.651.952	15,30
TOTAL PATRIMONIO NETO		4.787.151.212	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)

Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	3.051.715.678	63,19
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	634.649	0,02
OTROS VALORES MOBILIARIOS	1.002.148.933	20,75
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	18.919.220	0,39
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	9.749.538	0,20
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	694.099.657	14,37
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	29.524.853	0,61
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	180.000	-
OTROS ACTIVOS	22.773.916	0,47
Total	4.829.746.444	100,00

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	50,61
Software para Internet	5,66
Semiconductores para electrónica	3,31
Bancos e instituciones financieras	2,59
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,53
Sociedades de cartera y financieras	2,51
Distribución comercial	1,69
Industria del automóvil	1,36
Alimentación y destilerías	0,95
Químicas	0,92
Seguros	0,86
Difusión de noticias	0,85
Mecánica y maquinaria	0,84
Servicios públicos	0,83
Transporte	0,82
Equipos de oficina y ordenadores	0,79
Artes gráficas y edición	0,78
Otros servicios	0,78
Electrónica y equipos electrónicos	0,76
Construcción y auxiliar de la construcción	0,75
Textil	0,74
Petróleo	0,66
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,60
Ocio	0,49
Bienes de consumo	0,29
Grupos industriales privados	0,28
Metales no ferrosos	0,23
Tecnología aeroespacial	0,20
Biotecnología	0,19
Minería e industrias pesadas	0,16
Neumáticos y caucho	0,15
Productos forestales e industria papelera	0,13
Formación sanitaria y servicios sociales	0,12
Fotografía y óptica	0,10
Servicios medioambientales y reciclado	0,07
Inmobiliarias	0,07
Metales preciosos	0,02
Varios	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	84,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	15,30
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund ¹	339.356	EUR	34.115.471	35.632.381	18,99
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ²	852.689	USD	24.131.473	26.745.881	14,26
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF ²	250.237	USD	9.512.041	9.689.752	5,17
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF ²	39.453	USD	3.768.962	3.773.569	2,01
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF ²	83.806	USD	3.936.508	3.817.403	2,04
Total Irlanda			75.464.455	79.658.986	42,47
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			75.464.455	79.658.986	42,47
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			75.464.455	79.658.986	42,47
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund ¹	220.552	USD	24.340.993	24.189.179	12,89
Total Irlanda			24.340.993	24.189.179	12,89
LUXEMBURGO					
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund ¹	963.180	USD	22.102.968	24.672.379	13,15
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund ¹	1.049.024	USD	15.955.512	19.272.080	10,27
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities ¹	80.393	EUR	32.951.398	35.758.091	19,06
Total Luxemburgo			71.009.878	79.702.550	42,48
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			95.350.871	103.891.729	55,37
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			95.350.871	103.891.729	55,37
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			170.815.326	183.550.715	97,84
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				4.058.020	2,16
TOTAL PATRIMONIO NETO				187.608.735	100,00

¹ OICVM.

² ETF.

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	79.658.986	42,19
OTROS VALORES MOBILIARIOS	103.891.729	55,03
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	4.754.101	2,52
OTROS ACTIVOS	499.190	0,26
Total	188.804.006	100,00

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	97,84
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,84
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,16
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BRASIL					
Ambev SA / SADR	685.444	USD	1.524.342	1.687.692	0,07
Total Brasil			1.524.342	1.687.692	0,07
DINAMARCA					
Tryg A/S	8.952	DKK	178.955	194.384	0,01
Total Dinamarca			178.955	194.384	0,01
FRANCIA					
AXA SA	55.820	EUR	1.189.286	1.461.647	0,06
Carrefour SA	107.122	EUR	1.648.250	1.725.200	0,07
Edenred	41.921	EUR	1.642.785	1.700.735	0,07
Rubis SCA	49.669	EUR	1.588.350	1.304.308	0,05
Sanofi	62.284	EUR	5.304.499	5.517.117	0,23
TotalEnergies SE	50.194	EUR	1.803.954	2.240.158	0,09
Total Francia			13.177.124	13.949.165	0,57
ALEMANIA					
Allianz SE	5.845	EUR	1.182.948	1.213.714	0,05
Bayer AG	59.461	EUR	2.898.031	2.794.667	0,12
Deutsche Post AG	39.355	EUR	2.120.507	2.225.132	0,09
Deutsche Telekom AG	129.011	EUR	2.154.055	2.102.879	0,09
HeidelbergCement AG	24.014	EUR	1.519.246	1.429.313	0,06
Henkel AG & Co KGaA	21.255	EUR	1.629.445	1.512.081	0,06
Volkswagen AG / preference	15.196	EUR	2.890.242	2.696.986	0,11
Total Alemania			14.394.474	13.974.772	0,58
INDIA					
Infosys Ltd	166.971	USD	2.122.494	3.716.177	0,16
Total India			2.122.494	3.716.177	0,16
IRLANDA					
DCC Plc	42.405	GBP	2.996.443	3.055.615	0,13
Dole Plc	120.716	USD	1.600.241	1.413.944	0,06
Flutter Entertainment Plc	25.642	GBP	3.606.671	3.591.578	0,15
Medtronic Plc	19.600	USD	1.723.705	1.782.993	0,07
Total Irlanda			9.927.060	9.844.130	0,41
JAPÓN					
KDDI Corp	84.600	JPY	2.023.877	2.171.944	0,09
Total Japón			2.023.877	2.171.944	0,09

COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
InPost SA	203.333	EUR	2.599.553	2.154.923	0,09
Total Luxemburgo			2.599.553	2.154.923	0,09
PAÍSES BAJOS					
Euronext NV	36.336	EUR	3.389.320	3.315.660	0,14
Koninklijke Philips NV	138.608	EUR	5.490.278	4.541.492	0,19
Total Países Bajos			8.879.598	7.857.152	0,33
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	98.525	KRW	4.553.020	5.187.828	0,22
Total Corea del Sur			4.553.020	5.187.828	0,22
ESPAÑA					
Industria de Diseno Textil SA	136.012	EUR	3.789.828	3.880.422	0,16
Total España			3.789.828	3.880.422	0,16
SUECIA					
H&M Hennes & Mauritz AB	145.070	SEK	2.575.585	2.509.121	0,11
Svenska Handelsbanken AB	248.259	SEK	2.037.563	2.359.604	0,10
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	115.111	SEK	1.094.948	1.115.662	0,05
Total Suecia			5.708.096	5.984.387	0,26
SUIZA					
Cie Financiere Richemont SA	24.744	CHF	1.725.013	3.270.432	0,14
Holcim Ltd	80.668	CHF	3.831.020	3.620.936	0,15
Logitech International SA	13.764	CHF	1.166.826	1.021.248	0,04
Nestle SA	18.019	CHF	1.683.898	2.216.204	0,09
Novartis AG	34.345	CHF	2.609.729	2.660.995	0,11
Roche Holding AG	10.581	CHF	2.922.543	3.871.272	0,16
Zurich Insurance Group AG	12.147	CHF	4.261.925	4.693.927	0,20
Total Suiza			18.200.954	21.355.014	0,89
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	200.000	TWD	2.823.853	3.909.349	0,16
Total Taiwán			2.823.853	3.909.349	0,16
REINO UNIDO					
AstraZeneca Plc	33.836	GBP	3.388.435	3.497.235	0,15
BAE Systems Plc	360.131	GBP	2.047.391	2.358.258	0,10
British American Tobacco Plc	201.077	GBP	6.081.197	6.546.477	0,27
Diageo Plc	91.367	GBP	2.961.490	4.392.044	0,18
Direct Line Insurance Group Plc	529.584	GBP	1.760.977	1.759.808	0,07
Informa Plc	475.066	GBP	2.869.189	2.923.038	0,12
London Stock Exchange Group Plc	48.986	GBP	4.209.405	4.043.257	0,17
M&G Plc	572.879	GBP	1.345.061	1.361.231	0,06
Rio Tinto Plc	5.175	GBP	308.361	301.525	0,01

COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Royal Dutch Shell Plc – A	81.400	EUR	1.171.255	1.571.834	0,07
Royal Mail Plc	444.270	GBP	2.185.053	2.677.464	0,11
Sage Group Plc	415.447	GBP	2.789.129	4.218.782	0,18
Unilever Plc	64.590	GBP	3.312.251	3.035.243	0,13
Vodafone Group Plc	1.244.928	GBP	1.638.999	1.664.544	0,07
Total Reino Unido			36.068.193	40.350.740	1,69
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Activision Blizzard Inc	51.680	USD	3.496.201	3.023.453	0,13
Altria Group Inc	49.889	USD	1.917.402	2.079.001	0,09
American Electric Power Co Inc	22.350	USD	1.628.113	1.748.575	0,07
Amgen Inc	14.131	USD	2.554.187	2.795.507	0,12
AT&T Inc	84.045	USD	1.843.456	1.818.068	0,08
Berkshire Hathaway Inc	1.336	USD	318.470	351.270	0,02
BioMarin Pharmaceutical Inc	32.881	USD	2.146.448	2.554.552	0,11
BlackRock Inc	463	USD	348.377	372.761	0,02
Boston Beer Co Inc	2.944	USD	1.485.821	1.307.610	0,06
Bristol-Myers Squibb Co	42.538	USD	2.128.722	2.332.258	0,10
Brixmor Property Group Inc	92.550	USD	1.199.767	2.067.970	0,09
Cisco Systems Inc	151.754	USD	5.457.981	8.456.429	0,35
CMS Energy Corp	26.461	USD	1.361.374	1.513.619	0,06
Dun & Bradstreet Holdings Inc	118.931	USD	2.037.732	2.142.891	0,09
Emerson Electric Co	24.129	USD	1.549.616	1.972.629	0,08
Eversource Energy	18.540	USD	1.356.363	1.483.265	0,06
Exelon Corp	63.249	USD	2.171.706	3.212.506	0,14
Federal Realty Investment Trust	19.974	USD	1.766.927	2.394.351	0,10
Fiserv Inc	20.656	USD	1.906.188	1.885.232	0,08
FleetCor Technologies Inc	10.422	USD	2.257.155	2.051.407	0,09
Global Payments Inc	20.969	USD	2.884.747	2.492.604	0,10
Harley-Davidson Inc	62.928	USD	2.119.598	2.085.611	0,09
Lockheed Martin Corp	8.953	USD	2.716.965	2.798.088	0,12
Mastercard Inc	6.637	USD	1.997.334	2.097.087	0,09
Merck & Co Inc	62.268	USD	4.208.690	4.196.464	0,18
Mondelez International Inc	9.470	USD	486.927	552.195	0,02
Omnicom Group Inc	41.568	USD	2.189.293	2.678.234	0,11
Paychex Inc	20.390	USD	1.587.844	2.447.445	0,10
PepsiCo Inc	27.989	USD	3.374.790	4.275.386	0,18
Philip Morris International Inc	69.020	USD	5.085.778	5.765.828	0,24
Procter & Gamble Co	14.440	USD	1.676.408	2.077.115	0,09
Progressive Corp	30.945	USD	2.590.645	2.793.268	0,12
QUALCOMM Inc	48.721	USD	5.955.677	7.834.690	0,33
Ross Stores Inc	10.577	USD	1.026.653	1.062.909	0,04
Stanley Black & Decker Inc	3.134	USD	519.447	519.816	0,02
Tapestry Inc	114.922	USD	2.721.015	4.102.913	0,17
T-Mobile US Inc	31.843	USD	3.485.138	3.247.583	0,14
Verizon Communications Inc	27.771	USD	1.242.168	1.268.890	0,05
Vertex Pharmaceuticals Inc	15.345	USD	2.547.082	2.963.210	0,12
Visa Inc	8.132	USD	1.571.755	1.549.671	0,06
Walt Disney Co	1.456	USD	217.327	198.312	0,01
Western Union Co	117.326	USD	2.212.981	1.840.570	0,08
Zimmer Biomet Holdings Inc	10.404	USD	1.095.985	1.162.262	0,05
Total Estados Unidos de América			92.446.253	105.573.505	4,45
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			218.417.674	241.791.584	10,14

COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	1.500.000	EUR	1.736.850	1.714.590	0,07
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	1.600.000	EUR	1.591.984	1.577.792	0,07
Total Australia			3.328.834	3.292.382	0,14
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	1.400.000	EUR	1.414.468	1.463.686	0,06
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	3.000.000	EUR	3.024.290	2.999.250	0,13
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	1.340.000	EUR	2.222.296	2.108.329	0,09
Total Austria			6.661.054	6.571.265	0,28
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	2.550.000	EUR	2.588.837	2.589.678	0,11
Total Bélgica			2.588.837	2.589.678	0,11
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 0.625% 26/05/2025 EMTN	1.950.000	EUR	1.958.834	1.976.267	0,08
Danske Bank A/S 5.875% EMTN / perpetual	800.000	EUR	834.640	808.640	0,03
Total Dinamarca			2.793.474	2.784.907	0,11
FINLANDIA					
Finland Government Bond 2% 15/04/2024	1.900.000	EUR	2.075.622	2.014.190	0,08
Total Finlandia			2.075.622	2.014.190	0,08
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	2.550.000	EUR	2.589.908	2.580.218	0,11
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.546.000	EUR	2.485.914	2.483.419	0,10
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	1.000.000	EUR	1.071.200	1.059.590	0,04
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	3.544.000	EUR	3.930.367	3.925.370	0,16
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	2.112.000	EUR	2.494.629	2.444.915	0,10
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	1.100.000	EUR	2.182.950	2.065.074	0,09
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	63.800.000	EUR	83.395.627	79.666.421	3,34
MACIF 2.125% 21/06/2052	1.800.000	EUR	1.793.628	1.801.836	0,08
Orange SA 5.25% / perpetual	1.200.000	EUR	1.347.750	1.314.468	0,06
Total Francia			101.291.973	97.341.311	4,08
ALEMANIA					
Bayer AG 3.75% 01/07/2074	1.600.000	EUR	1.687.742	1.654.816	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	3.658.000	EUR	3.611.726	3.644.209	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	1.234.000	EUR	1.143.844	1.161.774	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.390.000	EUR	1.475.694	1.467.979	0,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	4.181.000	EUR	7.010.015	6.973.908	0,29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	2.300.000	EUR	3.855.761	3.738.282	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	59.035.000	EUR	86.074.943	82.075.769	3,44
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 1% 29/05/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.519.856	1.545.360	0,06
Volkswagen Leasing GmbH 1.5% 19/06/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.325.426	1.359.735	0,06
Total Alemania			107.705.007	103.621.832	4,34

COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
IRLANDA					
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	1.000.000	EUR	946.500	1.015.410	0,04
Total Irlanda			946.500	1.015.410	0,04
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.370.000	EUR	4.455.565	4.439.046	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	1.198.000	EUR	1.218.199	1.255.037	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	987.000	EUR	955.752	924.365	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 15/07/2026	3.869.000	EUR	4.189.730	4.172.097	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	516.000	EUR	623.318	677.276	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	903.000	EUR	1.148.137	1.203.500	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	3.252.000	EUR	3.863.562	3.752.808	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	795.000	EUR	1.147.837	1.204.695	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	765.000	EUR	1.107.628	1.175.017	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	2.326.000	EUR	2.608.446	2.440.416	0,10
Total Italia			21.318.174	21.244.257	0,89
LUXEMBURGO					
CBRE Global Investors Open-Ended Funds 0.5% 27/01/2028	1.700.000	EUR	1.689.647	1.653.760	0,07
DH Europe Finance II Sarl 0.2% 18/03/2026	1.850.000	EUR	1.820.623	1.847.355	0,08
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	1.800.000	EUR	1.772.946	1.766.178	0,07
European Stability Mechanism 1.8% 02/11/2046 EMTN	1.300.000	EUR	1.767.194	1.667.809	0,07
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	810.000	EUR	817.104	829.748	0,03
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	1.200.000	EUR	1.226.672	1.268.184	0,05
Total Luxemburgo			9.094.186	9.033.034	0,37
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 1.625% 08/04/2026	1.995.000	EUR	2.008.500	2.075.418	0,09
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.174.980	1.230.552	0,05
Total México			3.183.480	3.305.970	0,14
PAÍSES BAJOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	900.000	EUR	899.937	890.892	0,04
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	1.500.000	EUR	1.507.644	1.482.360	0,06
Digital Dutch Finco BV 1.5% 15/03/2030	1.700.000	EUR	1.736.767	1.761.387	0,07
Enel Finance International NV 0.375% 17/06/2027 EMTN	1.300.000	EUR	1.287.196	1.293.474	0,05
ING Groep NV 3% 11/04/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.047.630	1.035.140	0,04
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	1.600.000	EUR	1.621.556	1.667.344	0,07
Naturgy Finance BV 4.125%	300.000	EUR	308.850	309.918	0,01
Redexis Gas Finance BV 1.875% 28/05/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.522.680	1.572.435	0,07
Syngenta Finance NV 3.375% 16/04/2026 EMTN	1.950.000	EUR	2.142.839	2.124.623	0,09
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	1.300.000	EUR	1.304.754	1.339.065	0,06
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	800.000	EUR	795.048	797.816	0,03
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	1.600.000	EUR	1.594.532	1.611.888	0,07
Total Países Bajos			15.769.433	15.886.342	0,66
POLONIA					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	1.800.000	EUR	1.816.056	1.807.866	0,08
Total Polonia			1.816.056	1.807.866	0,08

COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA 1.625% 15/04/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.582.200	1.591.245	0,07
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	3.170.000	EUR	3.984.709	3.888.449	0,16
Total Portugal			5.566.909	5.479.694	0,23
RUSIA					
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.65% 27/05/2036	1.000.000	EUR	1.016.800	1.006.450	0,04
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	1.800.000	EUR	1.992.340	1.930.788	0,08
Total Rusia			3.009.140	2.937.238	0,12
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	1.200.000	EUR	1.150.272	1.238.364	0,05
Autonomous Community of Andalusia Spain 0.5% 30/04/2031	3.400.000	EUR	3.357.908	3.340.840	0,14
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	1.200.000	EUR	1.184.436	1.155.060	0,05
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.900.000	EUR	1.885.608	1.862.950	0,08
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	900.000	EUR	885.946	858.906	0,04
FCC Aqualia SA 1.413% 08/06/2022	1.000.000	EUR	999.900	1.002.420	0,04
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	5.709.000	EUR	5.761.637	5.755.814	0,24
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	3.906.000	EUR	3.976.962	3.979.706	0,17
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	2.000.000	EUR	2.179.360	2.166.680	0,09
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.900.000	EUR	2.160.832	2.144.055	0,09
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.500.000	EUR	1.799.865	1.780.785	0,08
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	800.000	EUR	1.455.752	1.440.376	0,06
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	36.900.000	EUR	49.626.095	47.154.879	1,98
Total España			76.424.573	73.880.835	3,11
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	738.000	EUR	748.701	762.029	0,03
Total Suecia			748.701	762.029	0,03
REINO UNIDO					
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.318.698	1.344.408	0,06
NatWest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.332.996	1.354.028	0,06
Phoenix Group Holdings Plc 4.375% 24/01/2029 EMTN	1.300.000	EUR	1.463.253	1.504.464	0,06
Tesco Corporate Treasury Services Plc 0.375% 27/07/2029 EMTN	1.300.000	EUR	1.286.489	1.247.051	0,05
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	1.300.000	EUR	1.392.236	1.375.868	0,06
Total Reino Unido			6.793.672	6.825.819	0,29
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.500.000	EUR	1.558.860	1.566.945	0,07
Morgan Stanley 1.375% 27/10/2026	1.500.000	EUR	1.574.250	1.572.510	0,07
Southern Co 1.875% 15/09/2081	3.000.000	EUR	3.000.000	2.912.130	0,12
Verizon Communications Inc 0.875% 08/04/2027	1.600.000	EUR	1.635.912	1.641.136	0,07
Total Estados Unidos de América			7.769.022	7.692.721	0,33
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			378.884.647	368.086.780	15,43

COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Lyxor MSCI World UCITS ETF ¹	592.700	EUR	121.652.307	167.520.728	7,02
Total Francia			121.652.307	167.520.728	7,02
IRLANDA					
iShares China CNY Bond UCITS ETF ¹	7.591.433	GBP	34.460.638	37.733.709	1,58
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	18.040.441	USD	85.749.498	84.762.469	3,55
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF ¹	8.837.621	USD	38.259.530	48.221.455	2,02
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ¹	2.492.482	USD	15.180.881	23.802.633	1,00
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF ¹	1.828.742	GBP	90.937.605	95.793.004	4,01
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ¹	2.326.531	USD	151.896.335	173.773.781	7,28
Total Irlanda			416.484.487	464.087.051	19,44
PAÍSES BAJOS					
Kempen Global High Dividend Fund NV ²	1.671.212	EUR	53.648.080	59.745.829	2,50
Total Países Bajos			53.648.080	59.745.829	2,50
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			591.784.874	691.353.608	28,96
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.189.087.195	1.301.231.972	54,53
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	1.300.000	EUR	1.364.031	1.379.677	0,06
Total Estados Unidos de América			1.364.031	1.379.677	0,06
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			1.364.031	1.379.677	0,06
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			1.364.031	1.379.677	0,06
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLA DE MAN					
Entain Plc	98.242	GBP	2.271.418	1.969.280	0,08
Total Isla de Man			2.271.418	1.969.280	0,08
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			2.271.418	1.969.280	0,08

¹ ETF.

² OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Lazard Convertible Global - SHS –AD ¹	3.083	EUR	50.142.935	48.609.855	2,04
Total Francia			50.142.935	48.609.855	2,04
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ¹	73.709.249	EUR	79.932.189	109.605.653	4,59
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund ¹	1.205.242	EUR	120.967.888	118.704.322	4,97
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund ¹	865.799	USD	95.840.377	94.956.953	3,98
Total Irlanda			296.740.454	323.266.928	13,54
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	429.292	EUR	69.664.402	72.129.640	3,02
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	2.368.978	EUR	39.206.605	72.087.995	3,02
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	1.338.236	EUR	133.284.651	143.565.921	6,02
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	55.381	EUR	56.130.012	76.909.520	3,22
Flossbach von Storch Bond Opportunities ¹	950.826	EUR	95.507.962	95.538.978	4,00
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund ¹	992.704	USD	92.678.971	94.940.638	3,98
Memnon Fund - European ¹	180.632	EUR	34.077.717	47.907.243	2,01
Total Luxemburgo			520.550.320	603.079.935	25,27
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			867.433.709	974.956.718	40,85
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			869.705.127	976.925.998	40,93
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			2.060.156.353	2.279.537.647	95,52
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				106.820.498	4,48
TOTAL PATRIMONIO NETO				2.386.358.145	100,00

¹ OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.301.231.972	53,69
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	1.379.677	0,06
OTROS VALORES MOBILIARIOS	976.925.998	40,31
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	4.085.983	0,17
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.370.794	0,06
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	80.185.493	3,31
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	14.550.558	0,60
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	760.000	0,03
OTROS ACTIVOS	42.889.231	1,77
Total	2.423.379.706	100,00

COUPON STRATEGY COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	69,88
Estados, provincias y municipios	12,61
Sociedades de cartera y financieras	2,10
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,25
Difusión de noticias	1,09
Software para Internet	0,91
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,91
Bancos e instituciones financieras	0,68
Seguros	0,59
Semiconductores para electrónica	0,57
Servicios públicos	0,56
Alimentación y destilerías	0,42
Equipos de oficina y ordenadores	0,39
Distribución comercial	0,38
Petróleo	0,34
Transporte	0,29
Inmobiliarias	0,25
Otros servicios	0,25
Biotecnología	0,23
Tecnología aeroespacial	0,22
Construcción y auxiliar de la construcción	0,21
Industria del automóvil	0,20
Químicas	0,19
Varios	0,19
Textil	0,17
Bienes de consumo	0,17
Ocio	0,15
Artes gráficas y edición	0,13
Supranacionales	0,10
Electrónica y equipos electrónicos	0,08
Metales no ferrosos	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,52
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,48
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ¹	17.569.863	EUR	22.594.720	32.014.048	5,23
iShares Automation & Robotics UCITS ETF ²	1.204.539	USD	8.133.459	15.197.083	2,48
iShares China CNY Bond UCITS ETF ²	2.486.026	GBP	11.198.349	12.356.953	2,02
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF ²	2.157.828	USD	9.668.228	11.773.938	1,92
iShares Global Water UCITS ETF ²	247.462	GBP	8.780.288	15.600.428	2,55
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF ²	1.750.369	EUR	10.772.766	14.951.652	2,44
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF ²	2.656.818	USD	10.085.205	11.856.623	1,94
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ²	1.590.141	USD	9.364.952	15.185.483	2,48
PIMCO GIS Euro Bond Fund ¹	939.643	EUR	24.341.461	24.552.881	4,01
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ²	416.407	USD	27.409.168	31.102.366	5,08
Total Irlanda			142.348.596	184.591.455	30,15
LUXEMBURGO					
Wellington Global Research Equity Fund ¹	438.048	USD	18.666.436	30.827.009	5,04
Total Luxemburgo			18.666.436	30.827.009	5,04
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			161.015.032	215.418.464	35,19
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			161.015.032	215.418.464	35,19
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ¹	4.882.538	EUR	21.643.006	23.892.211	3,91
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund ¹	592.362	EUR	60.012.914	61.860.405	10,11
PIMCO GIS Global Bond Fund ¹	849.825	EUR	23.736.488	24.687.424	4,04
Total Irlanda			105.392.408	110.440.040	18,06
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	137.320	EUR	17.372.787	23.852.465	3,90
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	995.860	EUR	21.400.439	30.304.019	4,95
BlackRock Global Funds - World Technology Fund ¹	386.895	EUR	6.456.714	11.649.411	1,90
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	325.003	EUR	56.841.155	61.035.522	9,98
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	15.418	EUR	20.857.820	24.881.800	4,07
Flossbach von Storch Bond Opportunities ¹	366.257	EUR	36.823.946	37.061.549	6,07
Memnon Fund - European ¹	85.239	EUR	20.004.145	24.504.437	4,01
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ¹	437.514	USD	25.325.494	36.733.913	6,00
Total Luxemburgo			205.082.500	250.023.116	40,88

¹ OICVM.

² ETF.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)			
Descripción	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN	310.474.908	360.463.156	58,94
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS	310.474.908	360.463.156	58,94
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	471.489.940	575.881.620	94,13
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS		35.897.569	5,87
TOTAL PATRIMONIO NETO		611.779.189	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)			
Descripción		Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL		215.418.464	34,75
OTROS VALORES MOBILIARIOS		360.463.156	58,15
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC		519.605	0,08
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS		372.283	0,06
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		38.630.149	6,23
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS		3.003.568	0,49
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA		10.000	-
OTROS ACTIVOS		1.485.847	0,24
Total		619.903.072	100,00

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	94,13
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	94,13
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	5,87
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
APA Group	34.979	AUD	213.818	224.974	0,05
Atlas Arteria Ltd	305.414	AUD	1.192.432	1.351.209	0,29
Transurban Group	948.653	AUD	7.713.583	8.381.907	1,78
Total Australia			9.119.833	9.958.090	2,12
BERMUDAS					
China Gas Holdings Ltd	8.246.616	HKD	17.529.332	15.068.342	3,20
Total Bermudas			17.529.332	15.068.342	3,20
CANADÁ					
Enbridge Inc	173.942	CAD	5.508.435	5.983.120	1,27
GFL Environmental Inc	79.431	USD	2.486.501	2.643.742	0,56
Gibson Energy Inc ¹	353.306	CAD	4.302.787	5.514.359	1,17
Pembina Pipeline Corp ²	72.243	CAD	1.672.653	1.929.728	0,41
TC Energy Corp	129.252	CAD	5.226.789	5.293.520	1,12
Total Canadá			19.197.165	21.364.469	4,53
CHINA					
Jiangsu Expressway Co Ltd	1.493.099	HKD	1.642.114	1.345.582	0,29
Zhejiang Expressway Co Ltd	3.126.000	HKD	2.190.418	2.450.465	0,52
Total China			3.832.532	3.796.047	0,81
DINAMARCA					
Orsted AS	23.804	DKK	3.025.669	2.673.057	0,57
Total Dinamarca			3.025.669	2.673.057	0,57
FRANCIA					
Aéroports de Paris ³	15.839	EUR	1.846.114	1.794.559	0,38
Engie SA	115.499	EUR	1.613.919	1.503.104	0,32
Getlink SE	242.544	EUR	3.074.729	3.531.441	0,75
Vinci SA	62.314	EUR	5.124.571	5.789.594	1,23
Total Francia			11.659.333	12.618.698	2,68
ALEMANIA					
Vantage Towers AG	53.512	EUR	1.270.061	1.723.086	0,37
Total Alemania			1.270.061	1.723.086	0,37
HONG KONG					
Power Assets Holdings Ltd	330.500	HKD	1.453.110	1.811.684	0,38
Total Hong Kong			1.453.110	1.811.684	0,38

¹ 50.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 65.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 15.047 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Atlantia SpA	153.481	EUR	2.705.529	2.679.011	0,57
Enel SpA	310.757	EUR	1.803.349	2.189.594	0,46
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	614.913	EUR	5.445.594	6.567.271	1,39
Terna - Rete Elettrica Nazionale	318.743	EUR	1.931.498	2.267.538	0,48
Total Italia			11.885.970	13.703.414	2,90
JAPÓN					
East Japan Railway Co	24.800	JPY	1.326.227	1.339.479	0,28
Total Japón			1.326.227	1.339.479	0,28
MÉXICO					
Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV	207.067	MXN	1.622.112	2.516.006	0,53
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	156.112	MXN	2.090.465	2.831.618	0,60
Total México			3.712.577	5.347.624	1,13
NUEVA ZELANDA					
Auckland International Airport Ltd	307.712	NZD	1.187.049	1.426.484	0,30
Total Nueva Zelanda			1.187.049	1.426.484	0,30
ESPAÑA					
Aena SME SA	30.770	EUR	4.411.995	4.270.876	0,91
Cellnex Telecom SA	47.909	EUR	1.860.321	2.451.983	0,52
EDP Renovaveis SA	160.194	EUR	3.265.768	3.508.249	0,74
Ferrovial SA	105.224	EUR	2.601.573	2.899.973	0,62
Iberdrola SA	633.896	EUR	5.264.957	6.598.857	1,40
Total España			17.404.614	19.729.938	4,19
SUIZA					
Flughafen Zurich AG	19.641	CHF	2.610.632	3.110.609	0,66
Total Suiza			2.610.632	3.110.609	0,66
REINO UNIDO					
National Grid Plc	375.016	GBP	3.719.847	4.733.690	1,01
Pennon Group Plc	60.747	GBP	1.006.711	844.349	0,18
Total Reino Unido			4.726.558	5.578.039	1,19
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Ameren Corp	22.410	USD	1.660.548	1.754.057	0,37
American Electric Power Co Inc	79.825	USD	5.534.691	6.245.190	1,33
American Tower Corp	10.594	USD	2.323.700	2.724.890	0,58
American Water Works Co Inc	14.732	USD	1.698.937	2.446.611	0,52
CenterPoint Energy Inc	26.860	USD	646.915	659.218	0,14
Cheniere Energy Inc	58.554	USD	3.684.718	5.222.078	1,11
Crown Castle International Corp	52.954	USD	8.262.749	9.720.029	2,06
Dominion Energy Inc	60.594	USD	4.162.270	4.185.952	0,89
DTE Energy Co	9.642	USD	842.143	1.013.546	0,22

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Duke Energy Corp	57.949	USD	4.532.539	5.345.454	1,13
Entergy Corp	11.064	USD	1.082.764	1.095.990	0,23
Eversource Energy	26.791	USD	1.610.442	2.143.374	0,45
Exelon Corp	88.813	USD	3.711.632	4.510.938	0,96
NextEra Energy Inc	145.291	USD	6.446.212	11.927.864	2,53
NiSource Inc	80.738	USD	1.803.916	1.960.232	0,42
ONEOK Inc	58.155	USD	2.337.942	3.004.914	0,64
PG&E Corp	39.365	USD	421.947	420.235	0,09
Public Service Enterprise Group Inc	23.425	USD	1.210.211	1.374.561	0,29
SBA Communications Corp	14.810	USD	4.184.609	5.066.291	1,08
Sempra Energy	29.230	USD	3.045.031	3.400.057	0,72
Southern Co	74.688	USD	3.497.579	4.504.136	0,96
Targa Resources Corp	54.160	USD	1.783.561	2.487.969	0,53
Williams Cos Inc	199.311	USD	4.058.955	4.563.892	0,97
Total Estados Unidos de América			68.544.011	85.777.478	18,22
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			178.484.673	205.026.538	43,53
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Global Clean Energy UCITS ETF ¹	2.107.433	GBP	23.441.594	22.596.597	4,80
Total Irlanda			23.441.594	22.596.597	4,80
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			23.441.594	22.596.597	4,80
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			201.926.267	227.623.135	48,33
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
ATLAS Global Infrastructure Fund ²	615.104	EUR	68.230.035	76.207.170	16,18
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund ²	6.267.661	EUR	71.134.758	76.289.965	16,20
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund ²	12.596.058	EUR	21.406.637	28.483.467	6,05
Wellington Enduring Assets Fund ²	3.818.671	EUR	38.000.179	46.151.697	9,80
Total Irlanda			198.771.609	227.132.299	48,23
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			198.771.609	227.132.299	48,23
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			198.771.609	227.132.299	48,23
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			400.697.876	454.755.434	96,56
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				16.193.272	3,44
TOTAL PATRIMONIO NETO				470.948.706	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	227.623.135	47,83
OTROS VALORES MOBILIARIOS	227.132.299	47,73
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	450.668	0,09
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	219.284	0,04
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	13.834.065	2,91
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.076.433	0,86
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	10.000	-
OTROS ACTIVOS	2.554.710	0,54
Total	475.900.594	100,00

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	53,03
Servicios públicos	18,92
Transporte	7,66
Petróleo	5,94
Inmobiliarias	3,72
Difusión de noticias	2,28
Sociedades de cartera y financieras	2,18
Servicios medioambientales y reciclado	1,30
Construcción y auxiliar de la construcción	1,23
Software para Internet	0,30
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,56
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,44
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Aviva Investors - Global Convertibles Fund ¹	5.185.021	EUR	88.600.915	86.922.210	16,12
Total Luxemburgo			88.600.915	86.922.210	16,12
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			88.600.915	86.922.210	16,12
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			88.600.915	86.922.210	16,12
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Lazard Convertible Global - AD H EUR ¹	391	EUR	5.512.655	5.575.535	1,03
Lazard Convertible Global - PC H USD ¹	71.843	USD	80.491.254	85.830.660	15,92
Total Francia			86.003.909	91.406.195	16,95
IRLANDA					
Lazard Global Convertibles Recovery Fund ¹	382.807	USD	31.320.996	32.710.046	6,07
Total Irlanda			31.320.996	32.710.046	6,07
LUXEMBURGO					
Jupiter JGF - Global Convertibles - I - CAP/USD ¹	2.471.980	USD	36.361.411	37.823.112	7,01
NN L Global Convertible Opportunities ¹	12.472	USD	60.336.918	75.588.724	14,02
Schroder ISF Global Convertible Bond ¹	594.928	USD	71.057.214	101.459.882	18,82
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR ¹	576.564	EUR	76.107.691	96.228.574	17,84
Total Luxemburgo			243.863.234	311.100.292	57,69
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			361.188.139	435.216.533	80,71
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			361.188.139	435.216.533	80,71
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			449.789.054	522.138.743	96,83
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				17.096.337	3,17
TOTAL PATRIMONIO NETO				539.235.080	100,00

¹ OICVM.

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	86.922.210	16,02
OTROS VALORES MOBILIARIOS	435.216.533	80,19
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.611.675	0,30
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	17.199.727	3,17
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	600.000	0,11
OTROS ACTIVOS	1.140.155	0,21
Total	542.690.300	100,00

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	96,83
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,83
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,17
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Carmignac Emergents ¹	15.315	EUR	22.375.260	19.082.796	4,48
Carmignac Investissement ¹	42.258	EUR	55.900.572	75.849.746	17,80
Carmignac Long-Short European Equities ¹	48.967	EUR	16.255.685	21.345.567	5,01
Total Francia			94.531.517	116.278.109	27,29
IRLANDA					
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF ²	42.290	USD	1.140.850	920.027	0,22
Total Irlanda			1.140.850	920.027	0,22
LUXEMBURGO					
Carmignac Portfolio SICAV - Emerging Discovery ¹	4.136	EUR	5.850.989	7.960.783	1,87
Carmignac Portfolio SICAV - Flexible Bond ¹	18.005	EUR	21.908.218	23.450.252	5,50
Carmignac Portfolio SICAV - Global Bond ¹	48.411	EUR	68.484.927	74.267.606	17,43
Total Luxemburgo			96.244.134	105.678.641	24,80
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			191.916.501	222.876.777	52,31
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			191.916.501	222.876.777	52,31
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac Portfolio Credit ¹	148.739	EUR	17.396.732	21.161.098	4,97
Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac Portfolio EM Debt ¹	120.328	EUR	15.894.855	15.776.204	3,70
Carmignac Portfolio SICAV - Grande Europe ¹	39.669	EUR	8.236.874	13.360.769	3,14
Carmignac Portfolio SICAV - Investissement ¹	195.216	EUR	22.408.827	31.060.754	7,29
Carmignac Portfolio SICAV - Patrimoine Income ¹	684.936	EUR	69.544.426	77.075.821	18,09
Carmignac Portfolio SICAV - Securite ¹	278.406	EUR	28.250.096	29.037.783	6,82
Total Luxemburgo			161.731.810	187.472.429	44,01
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			161.731.810	187.472.429	44,01
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			161.731.810	187.472.429	44,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			353.648.311	410.349.206	96,32
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				15.659.528	3,68
TOTAL PATRIMONIO NETO				426.008.734	100,00

¹ OICVM.

² ETF.

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	222.876.777	52,03
OTROS VALORES MOBILIARIOS	187.472.429	43,76
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	68.727	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	14.331.396	3,35
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.726.175	0,40
OTROS ACTIVOS	1.879.492	0,44
Total	428.354.996	100,00

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	
	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	96,32
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,32
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,68
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Invesco Funds - Communications S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	152.451	EUR	8.764.487	8.965.643	1,02
Invesco Funds - Consumer Discretionary S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	1.797	EUR	901.375	1.076.457	0,12
Invesco Funds - Consumer Staples S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	8.868	EUR	4.257.608	4.604.798	0,52
Invesco Funds - EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF ¹	281.489	EUR	94.942.550	100.697.060	11,46
Invesco Funds - EURO STOXX 50 UCITS ETF DIST ¹	1.268.889	EUR	47.825.630	53.712.072	6,11
Invesco Funds - Health Care S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	31.269	EUR	16.813.645	18.304.873	2,08
Invesco Funds - MSCI Emerging Markets UCITS ETF ¹	125.241	EUR	6.172.762	6.108.630	0,70
Invesco Funds - STOXX Europe 600 UCITS ETF ¹	518.483	EUR	48.692.568	56.919.064	6,48
Invesco Funds - Technology S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	46.173	EUR	17.255.628	17.823.240	2,03
Invesco Markets Plc - Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF ¹	2.573.521	EUR	137.527.489	141.595.124	16,11
Total Irlanda			383.153.742	409.806.961	46,63
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			383.153.742	409.806.961	46,63
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			383.153.742	409.806.961	46,63
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Invesco Funds - Balanced Risk Allocation Fund ²	826.393	EUR	12.916.044	17.775.722	2,02
Invesco Funds - Belt and Road Debt Fund - IFMD ²	4.135.838	USD	35.797.955	35.066.246	3,99
Invesco Funds - Euro Bond Fund ²	5.217.507	EUR	53.831.803	53.903.106	6,14
Invesco Funds - Euro Corporate Bond Fund ²	4.315.116	EUR	42.997.114	43.940.831	5,00
Invesco Funds - Global Investment Grade Corporate Bond Fund ²	6.617.885	EUR	74.326.528	74.116.340	8,44
Invesco Funds - Global Total Return EUR Bond Fund ²	9.189.792	EUR	94.621.718	96.831.924	11,02
Invesco Funds - India Bond Fund ²	2.960.239	USD	27.028.071	26.100.706	2,97
Invesco Funds - Invesco Emerging Markets Local Debt Fund ²	1.133.856	USD	9.599.983	8.887.985	1,01
Invesco Funds - Pan European High Income Fund ²	4.891.473	EUR	46.622.012	44.218.916	5,03
Total Luxemburgo			397.741.228	400.841.776	45,62
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			397.741.228	400.841.776	45,62
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			397.741.228	400.841.776	45,62
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			780.894.970	810.648.737	92,25
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				68.147.086	7,75
TOTAL PATRIMONIO NETO				878.795.823	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	409.806.961	45,38
OTROS VALORES MOBILIARIOS	400.841.776	44,39
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	2.588.382	0,29
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	69.632.762	7,71
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	19.311.591	2,14
OTROS ACTIVOS	796.394	0,09
Total	902.977.866	100,00

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	92,25
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	92,25
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	7,75
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Fortescue Metals Group Ltd	59.524	AUD	838.228	731.050	0,27
Total Australia			838.228	731.050	0,27
FINLANDIA					
Neste Oyj	21.836	EUR	822.796	946.809	0,34
Total Finlandia			822.796	946.809	0,34
ALEMANIA					
Deutsche Boerse AG	7.748	EUR	955.710	1.139.731	0,41
Total Alemania			955.710	1.139.731	0,41
IRLANDA					
Accenture Plc	4.384	USD	1.279.355	1.598.125	0,58
Linde Plc	5.689	USD	924.042	1.733.064	0,63
Trane Technologies Plc	7.519	USD	837.322	1.335.793	0,48
Total Irlanda			3.040.719	4.666.982	1,69
JAPÓN					
Sony Group Corp	14.000	JPY	1.061.932	1.547.487	0,56
Total Japón			1.061.932	1.547.487	0,56
PAÍSES BAJOS					
Koninklijke DSM NV	9.126	EUR	1.323.526	1.806.948	0,66
Signify NV	17.633	EUR	897.232	719.074	0,26
STMicroelectronics NV	29.718	EUR	1.340.643	1.288.870	0,47
Total Países Bajos			3.561.401	3.814.892	1,39
SUECIA					
Sandvik AB	58.961	SEK	1.099.307	1.446.529	0,52
Total Suecia			1.099.307	1.446.529	0,52
REINO UNIDO					
ASOS Plc	12.472	GBP	486.197	355.175	0,13
AstraZeneca Plc	26.105	GBP	2.417.084	2.698.171	0,98
Sensata Technologies Holding Plc	30.178	USD	1.484.357	1.637.074	0,59
Total Reino Unido			4.387.638	4.690.420	1,70

SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Adobe Inc	1.211	USD	318.062	603.860	0,22
Advance Auto Parts Inc	9.079	USD	1.238.046	1.915.117	0,69
AGCO Corp	13.584	USD	1.626.884	1.385.874	0,50
Alphabet Inc A	1.406	USD	1.815.218	3.581.813	1,30
Amazon.com Inc	544	USD	801.288	1.595.041	0,58
Anthem Inc	4.244	USD	989.833	1.729.919	0,63
Apple Inc	20.870	USD	1.419.163	3.258.780	1,18
Aspen Technology Inc	6.650	USD	754.544	890.019	0,32
Bank of America Corp	82.674	USD	2.254.514	3.234.406	1,17
Booking Holdings Inc	308	USD	531.123	649.809	0,24
Capital One Financial Corp	5.138	USD	676.190	655.533	0,24
CBRE Group Inc	22.829	USD	1.480.134	2.178.311	0,79
Charter Communications Inc	1.080	USD	360.219	619.177	0,22
Cheniere Energy Inc	7.331	USD	695.007	653.808	0,24
Colgate-Palmolive Co	16.533	USD	1.067.947	1.240.702	0,45
EBay Inc	21.605	USD	997.249	1.263.395	0,46
Eli Lilly & Co	9.343	USD	1.246.403	2.269.366	0,82
Marsh & McLennan Cos Inc	15.009	USD	1.862.892	2.294.112	0,83
Merck & Co Inc	13.788	USD	1.008.146	929.223	0,34
Meta Platforms Inc	4.106	USD	1.278.550	1.214.433	0,44
Micron Technology Inc	20.729	USD	1.557.971	1.697.948	0,62
Microsoft Corp	16.071	USD	2.125.612	4.752.900	1,72
Nasdaq Inc	8.126	USD	1.210.156	1.500.652	0,54
NVIDIA Corp	4.207	USD	1.049.535	1.088.041	0,39
S&P Global Inc	3.686	USD	1.056.960	1.529.664	0,55
Texas Instruments Inc	6.658	USD	1.079.092	1.103.441	0,40
Thermo Fisher Scientific Inc	1.821	USD	745.398	1.068.452	0,39
UnitedHealth Group Inc	5.983	USD	1.837.400	2.641.843	0,96
Visa Inc	7.452	USD	949.100	1.420.087	0,52
Total Estados Unidos de América			34.032.636	48.965.726	17,75
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			49.800.367	67.949.626	24,63
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF ¹	232.652	EUR	10.452.442	15.096.788	5,47
iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF ¹	780.774	USD	4.204.539	5.037.750	1,83
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF ¹	432.607	USD	3.311.718	5.346.721	1,94
iShares MSCI World SRI UCITS ETF ¹	542.953	EUR	4.615.101	5.425.458	1,97
Total Irlanda			22.583.800	30.906.717	11,21
LUXEMBURGO					
AMUNDI MSCI UK IMI SRI UCITS ETF ¹	8.641	EUR	6.435.342	6.878.236	2,49
Wellington Global Research Equity Fund ²	375.753	USD	23.079.721	26.443.135	9,59
Total Luxemburgo			29.515.063	33.321.371	12,08
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			52.098.863	64.228.088	23,29
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			101.899.230	132.177.714	47,92

¹ ETF.

² OICVM.

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	211.616	EUR	38.058.035	39.741.493	14,41
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund ¹	57.256	EUR	10.225.789	10.547.128	3,82
Memnon Fund - European ¹	38.610	EUR	10.955.589	11.099.547	4,02
Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity ¹	325.255	EUR	33.111.351	35.026.695	12,70
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities ¹	29.747	EUR	13.508.386	13.231.201	4,80
Robeco Sustainable Global Stars Equities ¹	116.115	EUR	16.677.887	27.500.572	9,97
Total Luxemburgo			122.537.037	137.146.636	49,72
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			122.537.037	137.146.636	49,72
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			122.537.037	137.146.636	49,72
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			224.436.267	269.324.350	97,64
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				6.522.373	2,36
TOTAL PATRIMONIO NETO				275.846.723	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	132.177.714	47,29
OTROS VALORES MOBILIARIOS	137.146.636	49,06
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	272.633	0,10
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	8.428.622	3,01
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	80.000	0,03
OTROS ACTIVOS	1.426.469	0,51
Total	279.532.074	100,00

¹ OICVM.

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	73,01
Software para Internet	4,24
Semiconductores para electrónica	2,83
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,14
Distribución comercial	1,86
Formación sanitaria y servicios sociales	1,59
Sociedades de cartera y financieras	1,58
Mecánica y maquinaria	1,50
Bancos e instituciones financieras	1,41
Equipos de oficina y ordenadores	1,18
Otros servicios	1,10
Electrónica y equipos electrónicos	0,85
Seguros	0,83
Inmobiliarias	0,79
Químicas	0,66
Petróleo	0,58
Artes gráficas y edición	0,55
Bienes de consumo	0,45
Metales preciosos	0,27
Difusión de noticias	0,22
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,64
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,36
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

FINANCIAL INCOME STRATEGY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
CANADÁ					
Manulife Financial Corp	549.467	CAD	9.179.012	9.222.470	0,97
Total Canadá			9.179.012	9.222.470	0,97
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	424.421	SEK	3.611.623	4.554.996	0,48
Total Finlandia			3.611.623	4.554.996	0,48
FRANCIA					
Credit Agricole SA	770.128	EUR	8.187.847	9.665.106	1,02
Total Francia			8.187.847	9.665.106	1,02
ALEMANIA					
Commerzbank AG	730.130	EUR	3.991.430	4.883.840	0,52
Total Alemania			3.991.430	4.883.840	0,52
ITALIA					
NET Insurance SpA	370.851	EUR	1.734.234	2.540.329	0,27
Total Italia			1.734.234	2.540.329	0,27
JAPÓN					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	473.531	JPY	2.371.696	2.259.641	0,24
Total Japón			2.371.696	2.259.641	0,24
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV	300.194	EUR	6.199.730	3.877.306	0,41
ING Groep NV	874.862	EUR	6.571.963	10.710.061	1,13
Total Países Bajos			12.771.693	14.587.367	1,54
SUIZA					
UBS Group AG	290.817	CHF	3.619.181	4.608.570	0,49
Total Suiza			3.619.181	4.608.570	0,49
REINO UNIDO					
HSBC Holdings Plc	796.598	GBP	4.025.742	4.256.700	0,45
Nationwide Building Society	39.450	GBP	7.144.207	8.901.405	0,94
Total Reino Unido			11.169.949	13.158.105	1,39

FINANCIAL INCOME STRATEGY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Citigroup Inc	155.433	USD	7.688.941	8.254.132	0,87
Citizens Financial Group Inc	97.314	USD	3.597.671	4.043.340	0,43
Discover Financial Services / preference	2.200.000	USD	1.879.780	2.065.508	0,22
Equitable Holdings Inc	214.955	USD	4.090.557	6.198.008	0,66
Voya Financial Inc	75.738	USD	3.656.602	4.416.274	0,47
Total Estados Unidos de América			20.913.551	24.977.262	2,65
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			77.550.216	90.457.686	9,57
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ITALIA					
NET Insurance SpA 21/05/2023	72.401	EUR	19.324	217.203	0,02
Total Italia			19.324	217.203	0,02
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			19.324	217.203	0,02
3) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	3.800.000	EUR	3.715.000	3.957.092	0,42
Total Austria			3.715.000	3.957.092	0,42
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 7% / perpetual	5.000.000	USD	4.395.839	4.824.569	0,51
Total Dinamarca			4.395.839	4.824.569	0,51
FRANCIA					
BNP Paribas SA 2.588% 12/08/2035	5.300.000	USD	4.326.654	4.464.639	0,47
BNP Paribas SA 4.625% 13/03/2027	4.700.000	USD	4.375.633	4.564.605	0,48
BNP Paribas SA 7.195% / perpetual	4.000.000	USD	3.836.819	3.517.411	0,37
Credit Agricole SA 7.875% / perpetual	11.840.000	USD	10.897.260	11.391.263	1,20
Societe Generale REGS SA 7.375% / perpetual	10.000.000	USD	8.829.211	9.387.794	0,99
Societe Generale SA 7.875% / perpetual	4.600.000	USD	4.040.807	4.408.832	0,47
Societe Generale SA 8% / perpetual	8.400.000	USD	7.564.113	8.537.759	0,90
Total Francia			43.870.497	46.272.303	4,88
ALEMANIA					
Deutsche Bank AG 2.625% 16/12/2024 EMTN	2.300.000	GBP	2.692.273	2.793.329	0,30
Deutsche Bank AG 4.296% 24/05/2028	5.000.000	USD	4.221.630	4.510.157	0,48
Deutsche Bank AG 4.5% / perpetual	4.000.000	EUR	4.000.960	4.023.520	0,43
Deutsche Bank AG 5.625% 19/05/2031 EMTN	6.000.000	EUR	6.274.353	7.026.360	0,74
Total Alemania			17.189.216	18.353.366	1,95

FINANCIAL INCOME STRATEGY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Banco BPM SpA 2.5% 21/06/2024 EMTN	9.000.000	EUR	9.128.323	9.352.530	0,99
Banco BPM SpA 4.25% 01/10/2029	2.700.000	EUR	2.700.000	2.803.410	0,30
Banco BPM SpA 5% 14/09/2030	5.000.000	EUR	5.000.000	5.332.250	0,56
Intesa Sanpaolo SpA 4.375% 12/07/2029 EMTN	10.750.000	EUR	10.714.485	11.545.393	1,22
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10/06/2030 EMTN	7.000.000	GBP	8.723.819	9.302.065	0,98
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% EMTN / perpetual	6.000.000	EUR	6.358.800	6.534.720	0,69
Intesa Sanpaolo SpA 5.875% EMTN / perpetual	800.000	EUR	800.000	912.408	0,10
Intesa Sanpaolo SpA 5.875% 04/03/2029 EMTN	6.700.000	EUR	6.707.500	7.345.210	0,78
Intesa Sanpaolo SpA 7.75% / perpetual	10.600.000	EUR	11.276.594	12.855.998	1,36
UniCredit SpA 4.875% 20/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	4.173.000	4.290.200	0,45
UniCredit SpA 5.375% / perpetual	3.000.000	EUR	3.038.941	3.173.490	0,34
UniCredit SpA 6.625% / perpetual	13.380.000	EUR	13.697.276	14.152.026	1,50
UniCredit SpA 8% / perpetual	9.601.000	USD	7.325.802	9.225.301	0,97
Vittoria Assicurazioni SpA 5.75% 11/07/2028	600.000	EUR	600.000	698.538	0,07
Total Italia			90.244.540	97.523.539	10,31
LUXEMBURGO					
Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg SA 3.928% 15/12/2050 EMTN	15.800.000	EUR	8.939.375	8.255.026	0,87
Total Luxemburgo			8.939.375	8.255.026	0,87
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV 4.4% 27/03/2028	12.000.000	USD	11.027.335	10.892.121	1,15
Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd 5.75% 15/08/2050	3.500.000	USD	3.279.994	3.393.910	0,36
BNP Paribas SA 3.052% 13/01/2031 EMTN	3.000.000	USD	2.681.085	2.712.953	0,29
ING Groep NV 4.7% 22/03/2028 EMTN	20.800.000	USD	19.168.413	18.944.242	2,00
ING Groep NV 6.5% / perpetual	3.000.000	USD	2.736.581	2.867.332	0,30
Total Países Bajos			38.893.408	38.810.558	4,10
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA - 19 - 6% / perpetual	7.000.000	EUR	7.081.667	7.495.250	0,79
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA - 20 - 6% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.660.780	0,70
Banco de Sabadell SA 5% / perpetual	2.800.000	EUR	2.793.000	2.813.972	0,30
Banco de Sabadell SA 6.125% / perpetual	3.800.000	EUR	3.800.000	3.919.738	0,41
Banco Santander SA 4.125% / perpetual	5.600.000	EUR	5.600.000	5.646.928	0,60
Banco Santander SA 4.375% / perpetual	2.800.000	EUR	2.800.000	2.880.416	0,30
Banco Santander SA 4.75% / perpetual	20.200.000	EUR	19.156.964	20.867.813	2,21
Banco Santander SA 5.25% / perpetual	7.400.000	EUR	7.288.000	7.735.146	0,82
Banco Santander SA 6.75% / perpetual	5.000.000	EUR	5.207.094	5.099.400	0,54
CaixaBank SA 5.25% / perpetual	16.200.000	EUR	15.320.000	17.140.734	1,81
CaixaBank SA 5.875% / perpetual	4.200.000	EUR	4.200.000	4.779.516	0,51
CaixaBank SA 6.75% / perpetual	8.800.000	EUR	8.900.917	9.762.192	1,03
Ibercaja Banco SA 7% / perpetual	4.000.000	EUR	3.972.364	4.190.840	0,44
Total España			92.120.006	98.992.725	10,46
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 3.091% 14/05/2032	5.000.000	USD	4.111.842	4.464.078	0,47
Credit Suisse Group AG 4.194% 01/04/2031	6.600.000	USD	5.968.530	6.394.316	0,68
Credit Suisse Group AG 5.25% / perpetual	3.200.000	USD	2.722.130	2.882.983	0,30
Credit Suisse Group AG 6.25% / perpetual	2.000.000	USD	1.770.934	1.871.017	0,20
Credit Suisse Group AG 6.375% / perpetual	1.750.000	USD	1.589.518	1.653.036	0,17
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	4.900.000	USD	4.166.844	4.531.595	0,48
Total Suiza			20.329.798	21.797.025	2,30

FINANCIAL INCOME STRATEGY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO					
Barclays Plc 2% 07/02/2028 EMTN	19.500.000	EUR	18.937.575	19.844.370	2,10
Barclays Plc 5.088% 20/06/2030	26.000.000	USD	23.586.879	25.875.397	2,73
Barclays Plc 6.125% / perpetual	3.200.000	USD	2.693.036	3.044.362	0,32
Barclays Plc 6.375% / perpetual	1.200.000	GBP	1.354.510	1.546.103	0,16
Barclays Plc 7.125% / perpetual	4.000.000	GBP	4.749.387	5.238.382	0,55
Barclays Plc 7.25% / perpetual	3.500.000	GBP	4.272.068	4.353.392	0,46
Barclays Plc 7.875% / perpetual	3.500.000	GBP	4.530.009	4.336.634	0,46
HSBC Holdings Plc 4.95% 31/03/2030	3.100.000	USD	2.858.181	3.194.892	0,34
HSBC Holdings Plc 5.875% / perpetual	6.000.000	GBP	6.994.214	7.696.139	0,81
HSBC Holdings Plc 6.375% / perpetual	3.000.000	USD	2.925.133	2.846.940	0,30
Lloyds Banking Group Plc 7.875% / perpetual	3.200.000	GBP	4.050.443	4.743.310	0,50
NatWest Group Plc 2.54375%	23.500.000	USD	20.069.611	20.497.820	2,17
NatWest Group Plc 3.622% 14/08/2030	4.000.000	GBP	4.764.845	4.955.343	0,52
NatWest Group Plc 3.754% 01/11/2029	2.000.000	USD	1.799.289	1.834.523	0,19
NatWest Group Plc 4.892% 18/05/2029	14.025.000	USD	13.325.053	14.088.144	1,49
NatWest Group Plc 5.125% / perpetual	1.000.000	GBP	1.111.976	1.249.377	0,13
NatWest Group Plc 6% / perpetual	8.000.000	USD	7.435.277	7.649.384	0,81
Santander UK Group Holdings Plc 6.75% / perpetual	2.700.000	GBP	3.153.818	3.458.246	0,37
Standard Chartered Plc 1.63863% / perpetual	7.600.000	USD	5.699.499	6.430.594	0,68
Standard Chartered Plc 2.819% 30/01/2026	2.000.000	USD	1.795.072	1.802.638	0,19
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031	7.400.000	USD	6.712.627	7.357.898	0,78
Standard Chartered Plc 7.014% / perpetual	6.500.000	USD	6.447.411	7.949.468	0,84
Total Reino Unido			149.265.913	159.993.356	16,90
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Citigroup Inc 0.73025% 25/08/2036	15.500.000	USD	10.687.787	11.841.621	1,25
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	3.500.000	USD	3.203.955	3.222.819	0,34
Citigroup Inc 4% / perpetual	2.000.000	USD	1.644.737	1.763.102	0,19
Citigroup Inc 4.412% 31/03/2031	5.300.000	USD	4.908.998	5.310.160	0,56
Deutsche Bank AG 4.875% 01/12/2032	18.500.000	USD	14.387.545	17.544.904	1,85
Deutsche Bank AG 5.882% 08/07/2031	2.900.000	USD	2.578.695	2.985.429	0,32
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30/06/2031	5.500.000	USD	5.979.230	6.812.368	0,72
Goldman Sachs Group Inc 3.5% 01/04/2025	4.400.000	USD	3.989.855	4.091.861	0,43
Goldman Sachs Group Inc 4.95% / perpetual	400.000	USD	363.224	365.958	0,04
Morgan Stanley 3.622% 01/04/2031	2.300.000	USD	2.086.357	2.203.385	0,23
Total Estados Unidos de América			49.830.383	56.141.607	5,93
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			518.793.975	554.921.166	58,63
4) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2022	28.000.000	EUR	28.063.325	28.039.200	2,96
Total Italia			28.063.325	28.039.200	2,96
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			28.063.325	28.039.200	2,96
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			624.426.840	673.635.255	71,18

FINANCIAL INCOME STRATEGY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	1.000.000	EUR	996.770	991.680	0,11
BPCE SA 2.125% 13/10/2046	1.400.000	EUR	1.390.424	1.360.632	0,14
Total Francia			2.387.194	2.352.312	0,25
ITALIA					
Banco BPM SpA 6.5% / perpetual	2.000.000	EUR	2.000.000	2.144.380	0,23
Intesa Sanpaolo SpA 5.71% 15/01/2026	15.900.000	USD	13.899.522	15.445.734	1,63
Intesa Sanpaolo SpA 7.7% / perpetual	15.000.000	USD	12.610.293	14.711.528	1,56
UniCredit SpA (FRN) 5.861% 19/06/2032	18.200.000	USD	15.401.308	17.446.521	1,84
UniCredit SpA 4.45% EMTN / perpetual	2.400.000	EUR	2.400.000	2.428.800	0,26
UniCredit SpA 5.459% 30/06/2035	5.500.000	USD	4.867.036	5.247.199	0,56
Unipol Gruppo SpA 3.25% 23/09/2030 EMTN	2.000.000	EUR	2.050.920	2.266.780	0,24
Total Italia			53.229.079	59.690.942	6,32
REINO UNIDO					
Lloyds Banking Group Plc 2.707% 03/12/2035	4.500.000	GBP	5.320.732	5.354.586	0,57
Total Reino Unido			5.320.732	5.354.586	0,57
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Voya Financial Inc 4.7% 23/01/2048	4.400.000	USD	3.526.609	3.890.742	0,41
Total Estados Unidos de América			3.526.609	3.890.742	0,41
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			64.463.614	71.288.582	7,55
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			64.463.614	71.288.582	7,55
C) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 06/04/2022	46.500.000	EUR	46.641.691	46.583.235	4,92
Total Francia			46.641.691	46.583.235	4,92
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			46.641.691	46.583.235	4,92
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			46.641.691	46.583.235	4,92
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			735.532.145	791.507.072	83,65
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				154.714.509	16,35
TOTAL PATRIMONIO NETO				946.221.581	100,00

FINANCIAL INCOME STRATEGY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	673.635.255	69,88
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	71.288.582	7,39
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	46.583.235	4,83
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	7.610.668	0,79
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	109.866.681	11,40
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	104	-
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	46.249.999	4,80
OTROS ACTIVOS	8.791.913	0,91
Total	964.026.437	100,00

FINANCIAL INCOME STRATEGY

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	70,7
Estados, provincias y municipios	7,88
Sociedades de cartera y financieras	2,78
Seguros	1,57
Fondos de inversión	0,72
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	83,65
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	16,35
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

EQUILIBRIUM

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	1.000.000	USD	890.076	927.409	0,46
Total Australia			890.076	927.409	0,46
AUSTRIA					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.075.000	1.041.340	0,52
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	1.000.000	EUR	1.070.000	1.045.490	0,52
Total Austria			2.145.000	2.086.830	1,04
ISLAS CAIMÁN					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	900.000	GBP	1.030.488	1.059.308	0,53
Total Islas Caimán			1.030.488	1.059.308	0,53
CROACIA					
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	1.000.000	EUR	1.030.750	1.016.940	0,51
Total Croacia			1.030.750	1.016.940	0,51
REPÚBLICA CHECA					
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	1.000.000	EUR	1.007.270	999.200	0,50
Total República Checa			1.007.270	999.200	0,50
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	1.042.500	1.010.800	0,50
Total Dinamarca			1.042.500	1.010.800	0,50
EGIPTO					
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	1.200.000	USD	992.857	986.549	0,49
Total Egipto			992.857	986.549	0,49
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	3.050.000	EUR	3.064.608	3.051.952	1,52
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.800.000	EUR	2.935.142	2.876.860	1,43
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	1.050.000	EUR	1.202.786	1.161.069	0,58
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	100.000	EUR	132.297	125.127	0,06
MACIF 2.125% 21/06/2052	600.000	EUR	595.704	600.612	0,30
MACIF 3.5% / perpetual	500.000	EUR	500.000	499.055	0,25
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	800.000	EUR	791.016	805.680	0,40
Total Francia			9.221.553	9.120.355	4,54

EQUILIBRIUM

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	600.000	EUR	610.800	598.344	0,30
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	600.000	GBP	684.028	696.165	0,35
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	1.000.000	EUR	1.139.359	1.214.607	0,60
Total Alemania			2.434.187	2.509.116	1,25
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	1.350.000	EUR	1.341.576	1.283.945	0,64
Total Grecia			1.341.576	1.283.945	0,64
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	1.500.000	EUR	1.794.375	1.741.200	0,87
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	15.882.000.000	IDR	912.459	996.151	0,50
Total Indonesia			2.706.834	2.737.351	1,37
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	1.000.000	EUR	1.074.690	1.054.200	0,52
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.013.750	1.015.150	0,50
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	450.000	EUR	450.000	456.291	0,23
Total Irlanda			2.538.440	2.525.641	1,25
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	900.000	EUR	920.799	924.768	0,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/04/2026	1.000.000	EUR	1.005.070	984.980	0,49
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	1.200.000	EUR	1.200.000	1.151.316	0,57
Total Italia			3.125.869	3.061.064	1,52
JAPÓN					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	1.000.000	EUR	1.021.400	982.840	0,49
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	800.000	EUR	800.000	789.304	0,39
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	900.000	EUR	900.000	852.093	0,42
Total Japón			2.721.400	2.624.237	1,30
JERSEY					
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	1.000.000	EUR	1.037.590	1.029.280	0,51
Total Jersey			1.037.590	1.029.280	0,51
LUXEMBURGO					
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	1.000.000	EUR	989.000	838.330	0,42
CBRE Global Investors Open-Ended Funds 0.5% 27/01/2028	1.400.000	EUR	1.390.704	1.361.920	0,68
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	1.500.000	EUR	1.514.640	1.470.375	0,73
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	900.000	EUR	886.473	883.089	0,44
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	900.000	EUR	1.054.881	1.020.357	0,51
Total Luxemburgo			5.835.698	5.574.071	2,78

EQUILIBRIUM

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS MAURICIO					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	1.100.000	USD	875.374	980.637	0,49
Total Islas Mauricio			875.374	980.637	0,49
MÉXICO					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	100.000	MXN	457.790	454.953	0,23
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	1.200.000	EUR	1.123.740	1.115.016	0,55
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	1.000.000	EUR	1.149.900	1.156.810	0,57
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	181.954	MXN	687.320	702.101	0,35
Total México			3.418.750	3.428.880	1,70
PAÍSES BAJOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	500.000	EUR	499.965	494.940	0,25
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	900.000	EUR	920.349	889.416	0,44
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	700.000	EUR	701.817	711.249	0,35
AT Securities BV 5.25% / perpetual	1.000.000	USD	879.571	907.941	0,45
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	900.000	EUR	972.450	949.842	0,47
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	1.000.000	EUR	1.096.780	1.067.100	0,53
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	1.000.000	EUR	1.062.000	1.042.090	0,52
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	700.000	EUR	784.700	761.880	0,38
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.003.040	1.001.270	0,50
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	900.000	EUR	948.267	940.590	0,47
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	300.000	EUR	298.143	299.181	0,15
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	1.000.000	EUR	1.034.000	1.018.750	0,51
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	900.000	EUR	893.403	906.687	0,45
Total Paises Bajos			11.094.485	10.990.936	5,47
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	2.650.000	NZD	1.596.579	1.534.771	0,76
Total Nueva Zelanda			1.596.579	1.534.771	0,76
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	5.100.000	PEN	1.204.716	1.150.731	0,57
Total Perú			1.204.716	1.150.731	0,57
POLONIA					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	600.000	EUR	596.556	602.622	0,30
Total Polonia			596.556	602.622	0,30
PORTUGAL					
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	300.000	EUR	296.625	295.434	0,15
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	300.000	EUR	309.000	303.996	0,15
Total Portugal			605.625	599.430	0,30
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	96.600.000	RUB	1.005.933	960.683	0,48
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	1.000.000	EUR	1.094.700	1.072.660	0,53
Total Rusia			2.100.633	2.033.343	1,01

EQUILIBRIUM

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SAN MARINO					
San Marino Government Bond 3.25% 24/02/2024	500.000	EUR	514.815	514.865	0,26
Total San Marino			514.815	514.865	0,26
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	1.000.000	EUR	992.000	965.890	0,48
Total Serbia			992.000	965.890	0,48
SINGAPUR					
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	2.910.000	SGD	1.847.719	1.801.728	0,90
Total Singapur			1.847.719	1.801.728	0,90
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	1.000.000	EUR	1.048.430	1.031.970	0,51
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	1.000.000	EUR	987.200	962.550	0,48
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	1.400.000	EUR	1.372.336	1.336.076	0,66
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	900.000	EUR	882.198	854.532	0,41
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	1.200.000	EUR	1.201.200	1.171.656	0,58
Lorca Telecom Bondco SA REG S 4% 18/09/2027	1.200.000	EUR	1.200.000	1.218.312	0,61
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	800.000	EUR	933.600	907.296	0,45
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	6.324.000	EUR	8.326.115	8.081.503	4,02
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	250.000	GBP	366.144	370.407	0,18
Total España			16.317.223	15.934.302	7,90
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	1.200.000	EUR	1.248.600	1.200.648	0,60
Total Suecia			1.248.600	1.200.648	0,60
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	1.000.000	USD	891.789	924.815	0,46
Total Suiza			891.789	924.815	0,46
REINO UNIDO					
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	800.000	EUR	793.232	783.152	0,39
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	500.000	EUR	534.465	524.305	0,26
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.085.710	1.056.980	0,52
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	500.000	USD	444.128	461.761	0,23
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	250.000	GBP	308.654	316.730	0,16
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	450.000	USD	397.838	396.532	0,20
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	5.000.000	GBP	5.896.233	5.928.875	2,95
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	5.000.000	GBP	5.853.493	5.862.296	2,91
United Kingdom Gilt 0.5% 22/07/2022	5.000.000	GBP	5.914.869	5.964.368	2,96
United Kingdom Gilt 0.875% 22/10/2029	1.000.000	GBP	1.213.641	1.192.433	0,59
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	500.000	GBP	579.297	584.753	0,29
United Kingdom Gilt 1.25% 22/07/2027	2.500.000	GBP	3.105.144	3.057.100	1,52
United Kingdom Inflation-Linked Gilt 0.125% 22/03/2029	475.000	GBP	849.754	937.074	0,47
Total Reino Unido			26.976.458	27.066.359	13,45

EQUILIBRIUM

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	1.000.000	EUR	1.008.500	1.000.630	0,50
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	24.300.000	BRL	798.560	783.054	0,39
Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	900.000	EUR	924.750	905.985	0,45
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.000.000	EUR	1.000.000	970.710	0,48
Total Estados Unidos de América			3.731.810	3.660.379	1,82
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12/04/2027	400.000	USD	101.510	14.214	0,01
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	40.000	USD	13.313	1.365	-
Petroleos de Venezuela SA 6% 16/05/2024	330.000	USD	99.844	11.448	0,01
Total Venezuela			214.667	27.027	0,02
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			113.329.887	111.969.459	55,68
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF ¹	302.000	USD	1.614.184	1.647.828	0,82
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF ¹	1.594.385	EUR	21.341.993	20.496.616	10,19
Total Irlanda			22.956.177	22.144.444	11,01
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			22.956.177	22.144.444	11,01
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% 15/07/2030	2.025.000	USD	1.941.129	2.147.813	1,07
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.25% 15/07/2029	1.350.000	USD	1.269.186	1.438.329	0,70
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2023	10.000.000	USD	8.525.731	8.738.568	4,34
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/07/2023	9.547.800	USD	8.115.292	8.328.980	4,14
United States Treasury Note/Bond 0.625% 15/05/2030	800.000	USD	681.851	657.866	0,33
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/10/2026	6.000.000	USD	5.269.944	5.243.553	2,61
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	200.000	USD	147.173	149.490	0,07
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	4.000.000	USD	3.448.377	3.526.205	1,75
United States Treasury Note/Bond 2% 15/02/2025	6.200.000	USD	5.552.915	5.616.399	2,79
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2037	700.000	USD	871.704	873.019	0,43
United States Treasury Note/Bond 6.25% 15/05/2030	1.550.000	USD	2.023.483	1.879.658	0,92
Total Estados Unidos de América			37.846.785	38.599.880	19,15
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			37.846.785	38.599.880	19,15
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			174.132.849	172.713.783	85,84

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS

INDONESIA					
Perusahaan Listrik Negara 5.375% 25/01/2029	900.000	USD	868.434	906.782	0,45
Total Indonesia			868.434	906.782	0,45

¹ ETF.

EQUILIBRIUM

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
LUXEMBURGO					
JBS Finance Luxembourg Sarl 3.625% 15/01/2032	1.000.000	USD	811.660	884.585	0,44
Total Luxemburgo			811.660	884.585	0,44
MALASIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	6.465.000	MYR	1.353.184	1.380.927	0,69
Total Malasia			1.353.184	1.380.927	0,69
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 2.875% 09/07/2030	46.400.000	PHP	743.521	695.306	0,34
Total Filipinas			743.521	695.306	0,34
ESPAÑA					
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	600.000	EUR	600.000	594.390	0,30
Total España			600.000	594.390	0,30
REINO UNIDO					
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	650.000	EUR	649.750	648.824	0,32
Total Reino Unido			649.750	648.824	0,32
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	550.000	GBP	670.514	684.255	0,34
Total Estados Unidos de América			670.514	684.255	0,34
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 6% 28/10/2022	190.000	USD	53.650	3.184	-
Total Venezuela			53.650	3.184	-
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			5.750.713	5.798.253	2,88
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			5.750.713	5.798.253	2,88
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
BERMUDAS					
Digicel Group Holdings Ltd 7% / perpetual	11.281	USD	9.437	8.655	-
Digicel Group Holdings Ltd 8% 01/04/2025	67.303	USD	168.027	54.781	0,03
Total Bermudas			177.464	63.436	0,03
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			177.464	63.436	0,03

EQUILIBRIUM

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					% del patrimonio neto
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Lazard Convertible Global - SHS –AD ¹	654	EUR	9.518.583	10.316.184	5,13
Total Francia			9.518.583	10.316.184	5,13
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			9.518.583	10.316.184	5,13
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			9.696.047	10.379.620	5,16
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			189.579.609	188.891.656	93,88
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				12.316.850	6,12
TOTAL PATRIMONIO NETO				201.208.506	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		% total activos
Descripción	Valoración	
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	172.713.783	83,89
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	5.798.253	2,82
OTROS VALORES MOBILIARIOS	10.379.620	5,04
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	385.026	0,19
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.734.807	0,84
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	4.363.434	2,12
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	7.755.936	3,77
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	870.000	0,42
OTROS ACTIVOS	1.866.956	0,91
Total	205.867.815	100,00

¹ OICVM.

EQUILIBRIUM

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	48,27
Fondos de inversión	16,82
Sociedades de cartera y financieras	9,51
Bancos e instituciones financieras	5,25
Seguros	1,95
Servicios públicos	1,66
Inmobiliarias	1,51
Petróleo	1,37
Difusión de noticias	1,29
Tecnología aeroespacial	1,09
Transporte	0,97
Software para Internet	0,81
Químicas	0,75
Ocio	0,52
Distribución comercial	0,49
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,44
Industria del embalaje y de contenedores	0,40
Supranacionales	0,39
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,39
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	93,88
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	6,12
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares China CNY Bond UCITS ETF ¹	3.273.127	USD	14.365.641	16.192.653	3,94
Total Irlanda			14.365.641	16.192.653	3,94
LUXEMBURGO					
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund ²	3.336.034	USD	34.423.430	43.416.558	10,56
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund ²	707.144	EUR	17.892.435	21.334.541	5,19
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF - SHS-1C-CAP ¹	835.598	USD	13.147.988	14.041.823	3,42
Total Luxemburgo			65.463.853	78.792.922	19,17
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			79.829.494	94.985.575	23,11
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			79.829.494	94.985.575	23,11
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Fidelity Funds - ASEAN Fund ²	1.966.504	USD	18.931.065	19.592.412	4,77
Fidelity Funds - Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund ²	405.524	EUR	3.948.992	3.605.108	0,88
Fidelity Funds - Asian Bond Fund ²	4.649.943	USD	42.557.831	43.915.223	10,68
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund ²	9.986.304	USD	82.171.314	69.083.939	16,81
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund ²	691.388	USD	8.073.873	10.292.998	2,50
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund ²	3.032.027	USD	43.742.484	49.245.110	11,98
Fidelity Funds - China Consumer Fund ²	2.253.661	USD	35.981.340	32.263.105	7,85
Fidelity Funds - China Focus Fund ²	1.486.321	USD	20.192.782	19.513.516	4,75
Fidelity Funds - China High Yield Fund ²	4.256.239	USD	37.102.647	30.210.236	7,35
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund ²	616.890	EUR	4.280.597	4.176.342	1,01
Fidelity Funds - Singapore Fund ²	1.263.114	USD	13.668.999	14.672.645	3,57
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund ²	857.747	USD	7.895.734	8.128.611	1,98
Total Luxemburgo			318.547.658	304.699.245	74,13
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			318.547.658	304.699.245	74,13
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			318.547.658	304.699.245	74,13
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			398.377.152	399.684.820	97,24
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				11.326.846	2,76
TOTAL PATRIMONIO NETO				411.011.666	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	94.985.575	22,94
OTROS VALORES MOBILIARIOS	304.699.245	73,60
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	633.679	0,15
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	326.309	0,08
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10.134.407	2,45
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.751.670	0,42
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	10.000	-
OTROS ACTIVOS	1.468.496	0,36
Total	414.009.381	100,00

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	97,24
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,24
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,76
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	7.490.000	EUR	9.789.954	9.352.688	3,23
Total Francia			9.789.954	9.352.688	3,23
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	6.640.000	EUR	9.675.808	9.231.526	3,18
Total Alemania			9.675.808	9.231.526	3,18
ESPAÑA					
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	4.100.000	EUR	5.511.261	5.239.431	1,81
Total España			5.511.261	5.239.431	1,81
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			24.977.023	23.823.645	8,22
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Lyxor MSCI World UCITS ETF ¹	103.944	EUR	21.388.919	29.378.732	10,14
Total Francia			21.388.919	29.378.732	10,14
ALEMANIA					
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF ¹	423.414	EUR	20.581.486	20.461.482	7,06
Total Alemania			20.581.486	20.461.482	7,06
IRLANDA					
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF ¹	1.029.253	USD	4.455.807	5.616.000	1,94
Xtrackers MSCI Nordic UCITS ETF ¹	442.252	GBP	18.796.872	23.015.885	7,94
Total Irlanda			23.252.679	28.631.885	9,88
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			65.223.084	78.472.099	27,08
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			90.200.107	102.295.744	35,30
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Oddo BHF Avenir Europe ²	78	EUR	7.814.202	8.890.786	3,07
Total Francia			7.814.202	8.890.786	3,07

¹ ETF.

² OICVM.

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	710.539	EUR	13.893.926	21.621.706	7,46
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	365.779	EUR	37.361.311	39.240.726	13,54
DWS Invest Euro High Yield Corporates ¹	171.118	EUR	16.926.143	17.007.406	5,87
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	16.946	EUR	17.901.639	23.532.794	8,12
Exane Equity Select Europe Dis ¹	1.620	EUR	19.620.217	20.565.295	7,10
Memnon Fund - European ¹	77.227	EUR	15.908.385	20.489.137	7,07
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond ¹	170.013	EUR	17.361.285	17.463.775	6,03
Total Luxemburgo			138.972.906	159.920.839	55,19
REINO UNIDO					
LF Majedie UK Focus Fund ¹	4.827.278	GBP	9.385.228	11.877.848	4,10
Total Reino Unido			9.385.228	11.877.848	4,10
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			156.172.336	180.689.473	62,36
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			156.172.336	180.689.473	62,36
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			246.372.443	282.985.217	97,66
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				6.791.481	2,34
TOTAL PATRIMONIO NETO				289.776.698	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	102.295.744	34,88
OTROS VALORES MOBILIARIOS	180.689.473	61,61
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	264.811	0,09
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	37.780	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	8.449.925	2,88
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	586.634	0,20
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	40.000	0,01
OTROS ACTIVOS	926.780	0,32
Total	293.291.147	100,00

¹ OICVM.

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	89,44
Estados, provincias y municipios	8,22
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,66
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,34
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

US COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 6% 15/02/2026	12.200.000	USD	12.792.298	12.805.836	4,31
United States Treasury Note/Bond 6.875% 15/08/2025	14.500.000	USD	16.219.718	15.357.519	5,17
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	12.100.000	USD	12.740.893	12.622.732	4,25
Total Estados Unidos de América			41.752.909	40.786.087	13,73
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			41.752.909	40.786.087	13,73
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF ¹	1.038.020	USD	4.493.761	5.663.836	1,91
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF ¹	203.457	USD	14.780.794	15.101.834	5,08
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF ¹	155.805	USD	14.314.673	14.844.769	5,00
SPDR S&P 500 UCITS ETF ¹	39.582	USD	11.433.523	16.591.931	5,59
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF ¹	261.133	USD	13.060.618	16.358.701	5,51
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ¹	359.688	USD	20.575.939	26.865.898	9,04
Total Irlanda			78.659.308	95.426.969	32,13
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			78.659.308	95.426.969	32,13
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			120.412.217	136.213.056	45,86
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ²	14.464.649	EUR	16.215.891	21.508.933	7,24
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund ²	143.230	USD	13.910.521	14.933.008	5,03
Total Irlanda			30.126.412	36.441.941	12,27
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund ²	324.958	EUR	4.494.175	9.784.497	3,29
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund ²	271.199	USD	25.490.207	25.226.344	8,49
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund ²	267.089	USD	22.756.193	25.544.010	8,60
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund ²	130.344	EUR	14.019.756	15.010.360	5,05
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ²	244.975	USD	14.415.844	20.568.257	6,92
Wellington US Research Equity Fund ²	2.163.468	USD	18.612.081	20.890.824	7,03
Total Luxemburgo			99.788.256	117.024.292	39,38
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			129.914.668	153.466.233	51,65

¹ ETF.

² OICVM.

US COUPON STRATEGY COLLECTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)			
Descripción	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS	129.914.668	153.466.233	51,65
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	250.326.885	289.679.289	97,51
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS		7.397.413	2,49
TOTAL PATRIMONIO NETO		297.076.702	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	136.213.056	45,23
OTROS VALORES MOBILIARIOS	153.466.233	50,95
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	607.370	0,20
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	8.908.412	2,96
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	564.675	0,19
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	110.000	0,03
OTROS ACTIVOS	1.311.389	0,44
Total	301.181.135	100,00

US COUPON STRATEGY COLLECTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	83,78
Estados, provincias y municipios	13,73
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,51
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,49
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Ampol Ltd	22.002	AUD	422.342	417.216	0,03
Aurizon Holdings Ltd	133.086	AUD	318.446	296.951	0,02
BHP Group Ltd	8.438	AUD	256.731	223.880	0,02
BlueScope Steel Ltd	103.379	AUD	1.412.888	1.381.357	0,11
Dexus	21.726	AUD	145.475	154.459	0,01
Newcrest Mining Ltd	12.366	AUD	192.955	193.539	0,01
Scentre Group	124.584	AUD	223.616	251.696	0,02
Stockland	50.234	AUD	142.374	136.173	0,01
Suncorp Group Ltd	124.870	AUD	835.335	883.758	0,07
Total Australia			3.950.162	3.939.029	0,30
BÉLGICA					
Proximus SADP	20.339	EUR	365.986	348.610	0,03
Total Bélgica			365.986	348.610	0,03
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	20.642	USD	777.788	806.839	0,06
Everest Re Group Ltd	4.298	USD	990.272	1.035.269	0,08
Total Bermudas			1.768.060	1.842.108	0,14
BRASIL					
Ambev SA	763.500	BRL	2.051.799	1.858.664	0,14
Ambev SA / SADR	1.040.400	USD	3.213.636	2.561.660	0,20
Total Brasil			5.265.435	4.420.324	0,34
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	4.355	CAD	188.487	203.705	0,02
Barrick Gold Corp	80.547	CAD	1.455.836	1.348.568	0,10
Canadian Apartment Properties REIT	4.990	CAD	184.824	208.291	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	16.957	CAD	608.311	630.965	0,05
CGI Inc	4.414	CAD	322.102	343.698	0,03
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.188	CAD	889.491	947.793	0,07
Kinross Gold Corp	474.733	CAD	2.777.936	2.425.794	0,19
Lundin Mining Corp	73.516	CAD	537.853	505.647	0,04
Onex Corp	26.799	CAD	1.531.298	1.852.204	0,14
Open Text Corp	4.369	CAD	180.967	182.674	0,01
Power Corp of Canada	2.460	CAD	56.462	71.585	0,01
RioCan Real Estate Investment Trust	16.487	CAD	225.332	263.296	0,02
Ritchie Bros Auctioneers Inc	4.173	CAD	218.328	224.882	0,02
Shopify Inc	160	CAD	209.417	193.999	0,01
Suncor Energy Inc	129.880	CAD	2.779.023	2.861.702	0,22
Teck Resources Ltd	5.928	CAD	112.935	150.340	0,01
Thomson Reuters Corp	9.765	CAD	1.020.992	1.028.332	0,08

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CANADA (cont.)					
Toromont Industries Ltd	3.263	CAD	246.811	259.776	0,02
Toronto-Dominion Bank	3.755	CAD	222.909	253.513	0,02
West Fraser Timber Co Ltd	9.878	CAD	719.634	829.875	0,06
Wheaton Precious Metals Corp	3.149	CAD	114.377	118.993	0,01
Yamana Gold Inc	154.240	CAD	635.524	571.238	0,04
Total Canadá			15.238.849	15.476.870	1,19
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	625.400	HKD	10.621.088	8.387.150	0,64
CK Hutchison Holdings Ltd	269.000	HKD	1.830.160	1.526.142	0,12
SITC International Holdings Co Ltd	69.000	HKD	192.599	219.469	0,02
WH Group Ltd	6.117.575	HKD	3.725.559	3.374.138	0,26
Total Islas Caimán			16.369.406	13.506.899	1,04
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	2.757	DKK	6.615.688	8.692.554	0,67
Danske Bank A/S	3.436	DKK	53.032	52.180	-
Novo Nordisk A/S	1.176	DKK	120.537	116.215	0,01
Pandora A/S	1.110	DKK	117.477	121.692	0,01
Total Dinamarca			6.906.734	8.982.641	0,69
FINLANDIA					
Kesko Oyj	14.539	EUR	411.934	426.574	0,03
Kone Oyj	17.791	EUR	1.208.811	1.121.545	0,09
Nokia Oyj	863.991	EUR	4.135.918	4.815.886	0,37
Total Finlandia			5.756.663	6.364.005	0,49
FRANCIA					
Atos SE	2.387	EUR	132.075	89.250	0,01
BNP Paribas SA	5.449	EUR	193.544	331.136	0,03
Carrefour SA	102.905	EUR	1.635.296	1.657.285	0,13
Cie de Saint-Gobain	8.631	EUR	276.122	534.000	0,04
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	41.373	EUR	5.466.243	5.963.918	0,46
CNP Assurances	6.260	EUR	91.639	136.155	0,01
Electricite de France SA	86.529	EUR	1.023.326	893.845	0,07
Ipsen SA	7.745	EUR	634.687	623.473	0,05
La Francaise des Jeux SAEM	4.776	EUR	203.627	185.977	0,01
Orange SA	144.223	EUR	1.515.945	1.357.571	0,10
Publicis Groupe SA	6.153	EUR	341.980	364.258	0,03
Sanofi	94.103	EUR	8.108.604	8.335.644	0,64
SEB SA	13.966	EUR	2.045.814	1.911.945	0,15
Societe Generale SA	3.741	EUR	80.013	112.997	0,01
Thales SA	91.623	EUR	7.536.105	6.853.400	0,53
TotalEnergies SE	26.955	EUR	1.345.694	1.203.002	0,09
Ubisoft Entertainment SA	149.845	EUR	7.301.509	6.453.824	0,50
Total Francia			37.932.223	37.007.680	2,86

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
BASF SE	143.078	EUR	9.303.771	8.839.359	0,68
Bayerische Motoren Werke AG	11.305	EUR	965.333	1.000.379	0,08
Commerzbank AG	7.364	EUR	35.450	49.258	-
Continental AG	51.536	EUR	5.093.926	4.798.517	0,37
Covestro AG	2.666	EUR	149.573	144.497	0,01
Daimler AG	2.000	EUR	130.046	135.180	0,01
Daimler Truck Holding AG	1.000	EUR	26.075	32.290	-
Deutsche Bank AG	121.727	EUR	1.315.414	1.341.188	0,10
Deutsche Post AG	91.594	EUR	4.992.314	5.178.725	0,40
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	52.669	EUR	3.357.124	3.009.507	0,23
HelloFresh SE	22.214	EUR	1.600.058	1.500.334	0,12
Infineon Technologies AG	18.314	EUR	738.925	746.479	0,06
Merck KGaA	502	EUR	115.106	113.954	0,01
Telefonica Deutschland Holding AG	60.654	EUR	138.960	148.056	0,01
Uniper SE	38.494	EUR	1.138.527	1.609.049	0,12
Vitesco Technologies Group AG	10.703	EUR	577.012	462.370	0,04
Volkswagen AG / preference	38.130	EUR	8.042.390	6.767.312	0,52
Total Alemania			37.720.004	35.876.454	2,76
GUERNSEY					
Amdocs Ltd	72.064	USD	4.762.433	4.742.587	0,36
Total Guernsey			4.762.433	4.742.587	0,36
HONG KONG					
China Mobile Ltd	372.000	HKD	2.003.434	1.963.647	0,15
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	5.400	HKD	277.698	277.371	0,02
Lenovo Group Ltd	1.648.000	HKD	1.580.189	1.665.482	0,13
Swire Pacific Ltd	65.500	HKD	430.528	327.650	0,03
Total Hong Kong			4.291.849	4.234.150	0,33
IRLANDA					
Accenture Plc	1.620	USD	436.080	590.548	0,05
Allegion Plc	15.944	USD	1.840.128	1.856.862	0,14
DCC Plc	1.911	GBP	140.258	137.703	0,01
Eaton Corp Plc	5.416	USD	829.191	823.068	0,06
Medtronic Plc	23.194	USD	2.126.985	2.109.936	0,16
Total Irlanda			5.372.642	5.518.117	0,42
ITALIA					
Atlantia SpA	10.130	EUR	167.287	176.819	0,01
Enel SpA	1.844.515	EUR	13.161.181	12.996.453	1,00
Prismian SpA	6.058	EUR	159.992	200.580	0,02
Telecom Italia SpA	64.558	EUR	27.627	28.031	-
UniCredit SpA	33.951	EUR	298.146	459.832	0,04
Total Italia			13.814.233	13.861.715	1,07

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Aisin Corp	24.900	JPY	781.030	838.530	0,06
Bridgestone Corp	36.800	JPY	1.375.032	1.390.739	0,11
Brother Industries Ltd	9.000	JPY	156.881	151.954	0,01
ENEOS Holdings Inc	76.900	JPY	270.356	252.684	0,02
Fujitsu Ltd	1.200	JPY	187.373	180.796	0,01
Hitachi Ltd	83.200	JPY	4.203.513	3.958.146	0,30
Hitachi Metals Ltd	24.900	JPY	410.962	405.194	0,03
Honda Motor Co Ltd	337.100	JPY	8.841.771	8.314.608	0,64
Iida Group Holdings Co Ltd	6.600	JPY	140.069	134.868	0,01
Isuzu Motors Ltd	129.700	JPY	1.495.037	1.417.294	0,11
Japan Post Holdings Co Ltd	37.300	JPY	268.343	255.438	0,02
Kajima Corp	135.500	JPY	1.562.714	1.366.855	0,11
Komatsu Ltd	284.300	JPY	6.066.091	5.847.555	0,45
Kyocera Corp	125.500	JPY	6.662.925	6.887.662	0,53
Marubeni Corp	167.800	JPY	1.348.901	1.434.487	0,11
MatsukiyoCocokara & Co	75.800	JPY	2.793.258	2.465.808	0,19
Mitsubishi Electric Corp	559.500	JPY	6.587.988	6.231.419	0,48
Mitsui & Co Ltd	6.100	JPY	122.573	126.864	0,01
Mizuho Financial Group Inc	244.600	JPY	2.861.318	2.732.633	0,21
Nippon Telegraph & Telephone Corp	66.400	JPY	1.467.223	1.597.199	0,12
Nitto Denko Corp	5.400	JPY	361.424	366.586	0,03
Nomura Holdings Inc	79.600	JPY	352.555	304.956	0,02
Obayashi Corp	151.400	JPY	1.157.899	1.028.955	0,08
Olympus Corp	8.000	JPY	151.381	161.858	0,01
Otsuka Holdings Co Ltd	37.500	JPY	1.362.866	1.193.833	0,09
Panasonic Corp	599.200	JPY	5.731.577	5.788.190	0,45
Renesas Electronics Corp	32.600	JPY	327.805	354.244	0,03
Resona Holdings Inc	360.400	JPY	1.208.794	1.231.292	0,09
Rohm Co Ltd	1.800	JPY	153.017	143.913	0,01
SCSK Corp	336.600	JPY	6.055.211	5.883.562	0,45
Sekisui Chemical Co Ltd	197.700	JPY	2.910.621	2.901.620	0,22
Sekisui House Ltd	20.000	JPY	358.048	377.078	0,03
Seven & i Holdings Co Ltd	13.800	JPY	530.067	532.803	0,04
Shimizu Corp	90.900	JPY	615.597	494.919	0,04
Sony Group Corp	56.400	JPY	5.538.615	6.234.163	0,48
Subaru Corp	41.900	JPY	665.793	658.156	0,05
Sumitomo Corp	61.800	JPY	790.447	802.501	0,06
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	76.300	JPY	2.252.380	2.297.375	0,18
Sundrug Co Ltd	306.600	JPY	8.364.484	7.035.534	0,54
Taisei Corp	31.300	JPY	940.363	835.357	0,06
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	121.300	JPY	292.953	275.105	0,02
Tokyo Electron Ltd	600	JPY	293.740	303.679	0,02
Toshiba Corp	18.100	JPY	665.962	653.763	0,05
Toyota Industries Corp	80.300	JPY	5.904.142	5.635.228	0,43
Toyota Tsusho Corp	3.200	JPY	124.075	129.511	0,01
Yamada Holdings Co Ltd	66.800	JPY	279.087	200.470	0,02
Yamato Holdings Co Ltd	22.800	JPY	509.304	470.610	0,04
Total Japón			95.501.565	92.285.994	7,08
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	44.889	EUR	1.227.444	1.263.401	0,10
Eurofins Scientific SE	1.761	EUR	195.017	191.597	0,01
Total Luxemburgo			1.422.461	1.454.998	0,11

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	5.518	EUR	3.655.711	3.899.571	0,30
ING Groep NV	325.382	EUR	2.949.711	3.983.327	0,31
Koninklijke Ahold Delhaize NV	136.568	EUR	3.346.401	4.115.477	0,32
LyondellBasell Industries NV	12.921	USD	1.040.889	1.047.928	0,08
NN Group NV	14.447	EUR	598.803	687.822	0,05
Stellantis NV	79.391	EUR	1.255.041	1.324.083	0,10
STMicroelectronics NV	86.356	EUR	3.764.958	3.745.260	0,29
Total Países Bajos			16.611.514	18.803.468	1,45
SINGAPUR					
Wilmar International Ltd	1.108.000	SGD	3.225.093	2.992.023	0,23
Total Singapur			3.225.093	2.992.023	0,23
COREA DEL SUR					
POSCO	20.270	KRW	5.243.548	4.114.862	0,32
Shinhan Financial Group Co Ltd	76.115	KRW	2.314.011	2.071.463	0,16
Total Corea del Sur			7.557.559	6.186.325	0,48
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	19.938	EUR	84.456	104.675	0,01
Banco Santander SA	51.142	EUR	142.978	150.383	0,01
Enagas SA	38.186	EUR	697.578	778.994	0,06
Endesa SA	18.878	EUR	425.186	381.336	0,03
Iberdrola SA	83.718	EUR	733.772	871.504	0,07
Red Electrica Corp SA	142.634	EUR	2.451.373	2.713.612	0,21
Repsol SA	82.059	EUR	888.950	856.368	0,07
Telefonica SA	195.278	EUR	797.496	752.211	0,06
Total España			6.221.789	6.609.083	0,52
SUECIA					
Electrolux AB	84.651	SEK	1.867.014	1.804.660	0,14
ICA Gruppen AB	10.444	SEK	554.067	542.079	0,04
Securitas AB	28.152	SEK	408.203	340.824	0,03
Svenska Handelsbanken AB	175.662	SEK	1.620.108	1.669.598	0,13
Swedbank AB	34.238	SEK	515.090	605.546	0,05
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	92.968	SEK	865.840	901.051	0,07
Total Suecia			5.830.322	5.863.758	0,46
SUIZA					
Baloise Holding AG	2.108	CHF	305.085	303.334	0,02
Chubb Ltd	18.551	USD	2.891.143	3.153.442	0,24
Credit Suisse Group AG	177.505	CHF	1.541.950	1.519.866	0,12
Holcim Ltd	46.553	CHF	2.262.355	2.089.620	0,16
Kuehne + Nagel International AG	3.417	CHF	939.281	970.859	0,07
Novartis AG	28.196	CHF	2.083.005	2.184.581	0,17
Roche Holding AG	16.070	CHF	5.135.030	5.879.534	0,45
Schindler Holding AG	656	CHF	160.348	155.428	0,01
Swiss Life Holding AG	911	CHF	382.631	491.477	0,04
Swiss Re AG	2.073	CHF	161.674	180.579	0,01
UBS Group AG	339.834	CHF	4.638.648	5.385.341	0,41
Total Suiza			20.501.150	22.314.061	1,70

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWÁN					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.035.000	TWD	6.769.808	6.726.623	0,52
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	218.000	TWD	3.895.238	4.261.191	0,33
Total Taiwán			10.665.046	10.987.814	0,85
REINO UNIDO					
Abrdn Plc	168.213	GBP	526.911	482.639	0,04
Anglo American Plc	24.978	GBP	838.809	897.253	0,07
Associated British Foods Plc	84.582	GBP	1.923.628	2.022.869	0,16
Aviva Plc	166.430	GBP	778.597	813.514	0,06
BAE Systems Plc	46.270	GBP	297.273	302.991	0,02
Barclays Plc	1.481.698	GBP	3.192.291	3.300.102	0,25
BHP Group Plc	157.347	GBP	3.654.137	4.122.005	0,32
Evraz Plc	193.912	GBP	1.382.116	1.389.436	0,11
GlaxoSmithKline Plc	531.293	GBP	9.166.203	10.166.418	0,78
HSBC Holdings Plc	877.699	GBP	4.682.021	4.690.071	0,36
Imperial Brands Plc	149.379	GBP	2.744.876	2.876.017	0,22
J Sainsbury Plc	1.352.359	GBP	4.040.640	4.442.346	0,34
Kingfisher Plc	58.226	GBP	243.326	234.609	0,02
Lloyds Banking Group Plc	15.135.073	GBP	8.190.841	8.616.652	0,66
M&G Plc	530.059	GBP	1.301.301	1.259.486	0,10
NatWest Group Plc	1.188.279	GBP	2.918.423	3.194.303	0,25
Persimmon Plc	7.644	GBP	253.126	260.019	0,02
Rio Tinto Plc	62.313	GBP	3.840.117	3.630.707	0,28
Royal Dutch Shell Plc - A	53.977	GBP	1.114.245	1.042.635	0,08
Royal Dutch Shell Plc - A	386.350	EUR	6.610.649	7.460.419	0,57
Royal Dutch Shell Plc - B	17.508	GBP	266.292	338.314	0,03
Sage Group Plc	86.873	GBP	690.013	882.178	0,07
Standard Chartered Plc	429.288	GBP	2.406.676	2.292.665	0,18
Tesco Plc	1.437.467	GBP	3.903.017	4.963.319	0,38
Travis Perkins Plc	240.423	GBP	4.521.079	4.451.362	0,34
Unilever Plc	148.462	EUR	6.893.786	6.985.879	0,54
Vodafone Group Plc	3.264.406	GBP	4.782.406	4.364.709	0,34
Total Reino Unido			81.162.799	85.482.917	6,59
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc	65.035	USD	6.641.264	7.743.351	0,60
Advance Auto Parts Inc	908	USD	190.833	191.533	0,01
Advanced Micro Devices Inc	7.007	USD	842.588	886.658	0,07
Alexandria Real Estate Equities Inc	1.430	USD	213.892	280.367	0,02
Alleghany Corp	1.606	USD	925.437	942.798	0,07
Allstate Corp	40.679	USD	3.697.557	4.208.481	0,32
Ally Financial Inc	28.915	USD	1.224.111	1.210.555	0,09
Alphabet Inc A	4.072	USD	10.009.201	10.373.502	0,80
Alphabet Inc C	2.009	USD	4.225.647	5.111.873	0,39
Amazon.com Inc	1.624	USD	4.662.637	4.761.667	0,37
AMERCO	984	USD	616.778	628.395	0,05
American Electric Power Co Inc	17.093	USD	1.289.781	1.337.288	0,10
American International Group Inc	124.856	USD	5.405.216	6.242.800	0,48
American Tower Corp	29.674	USD	7.028.603	7.632.470	0,59
AmerisourceBergen Corp	25.579	USD	2.606.695	2.989.090	0,23
Amgen Inc	15.553	USD	3.023.069	3.076.819	0,24

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Anthem Inc	4.622	USD	1.477.640	1.883.997	0,14
Apple Inc	108.293	USD	11.718.788	16.909.592	1,30
Applied Materials Inc	11.181	USD	1.286.322	1.547.170	0,12
Arrow Electronics Inc	18.409	USD	1.796.086	2.173.564	0,17
AT&T Inc	46.416	USD	923.804	1.004.075	0,08
Automatic Data Processing Inc	1.266	USD	233.286	274.508	0,02
AutoZone Inc	2.190	USD	2.991.322	4.037.191	0,31
AvalonBay Communities Inc	2.905	USD	467.705	645.246	0,05
Avnet Inc	176.965	USD	6.338.616	6.415.993	0,49
Baker Hughes Co	152.229	USD	3.163.642	3.220.744	0,25
Bank of America Corp	54.850	USD	1.517.147	2.145.864	0,17
Berkshire Hathaway Inc	9.063	USD	2.128.403	2.382.903	0,18
Best Buy Co Inc	9.003	USD	1.067.317	804.348	0,06
Biogen Inc	2.278	USD	473.773	480.600	0,04
Bio-Rad Laboratories Inc	495	USD	330.220	328.884	0,03
BlackRock Inc	2.185	USD	1.638.311	1.759.144	0,14
Booz Allen Hamilton Holding Corp	4.538	USD	318.539	338.355	0,03
Bristol-Myers Squibb Co	22.307	USD	1.206.698	1.223.040	0,09
Broadcom Inc	3.289	USD	1.263.231	1.924.493	0,15
Capital One Financial Corp	57.364	USD	7.715.157	7.318.803	0,56
Cardinal Health Inc	28.867	USD	1.351.342	1.307.036	0,10
Caterpillar Inc	2.557	USD	415.303	464.856	0,04
Celanese Corp	804	USD	113.816	118.818	0,01
Centene Corp	151.292	USD	8.674.975	10.962.417	0,84
Chevron Corp	16.091	USD	1.460.385	1.660.463	0,13
Cigna Corp	12.925	USD	2.507.140	2.609.891	0,20
Cisco Systems Inc	71.044	USD	3.346.618	3.958.898	0,30
Citigroup Inc	151.473	USD	8.559.862	8.043.839	0,62
Citizens Financial Group Inc	4.451	USD	170.257	184.936	0,01
Coca-Cola Co	47.810	USD	2.444.018	2.489.298	0,19
Cognizant Technology Solutions Corp	116.869	USD	7.135.302	9.117.673	0,70
Colgate-Palmolive Co	123.547	USD	8.162.404	9.271.457	0,71
Costco Wholesale Corp	4.790	USD	2.062.988	2.391.209	0,18
Crown Castle International Corp	2.658	USD	435.134	487.892	0,04
Cummins Inc	3.398	USD	701.931	651.811	0,05
CVS Health Corp	17.785	USD	1.378.016	1.613.349	0,12
Deere & Co	6.303	USD	1.851.445	1.900.489	0,15
Dell Technologies Inc	188.864	USD	9.339.093	9.328.606	0,72
Digital Realty Trust Inc	2.379	USD	298.352	370.009	0,03
Dollar Tree Inc	56.801	USD	4.773.963	7.018.710	0,54
Dover Corp	12.930	USD	1.902.529	2.064.798	0,16
DR Horton Inc	21.531	USD	1.860.455	2.053.321	0,16
DuPont de Nemours Inc	6.578	USD	427.733	467.262	0,04
Edison International	125.235	USD	6.080.100	7.516.082	0,58
Emerson Electric Co	2.851	USD	231.020	233.079	0,02
EOG Resources Inc	14.470	USD	944.624	1.130.294	0,09
Equinix Inc	562	USD	326.488	418.011	0,03
Equitable Holdings Inc	157.440	USD	4.158.758	4.539.622	0,35
Equity Residential	4.487	USD	279.344	357.082	0,03
Extra Space Storage Inc	926	USD	169.540	184.622	0,01
Exxon Mobil Corp	127.309	USD	6.555.940	6.850.191	0,53
FirstEnergy Corp	48.064	USD	1.711.559	1.757.810	0,14
Ford Motor Co	159.134	USD	2.569.287	2.906.448	0,22
Gartner Inc	6.527	USD	1.867.488	1.918.842	0,15

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
General Dynamics Corp	7.399	USD	1.149.914	1.356.375	0,10
General Electric Co RG	99.815	USD	8.929.938	8.291.877	0,64
General Motors Co	13.775	USD	656.608	710.190	0,05
Genuine Parts Co	6.530	USD	658.316	805.053	0,06
Global Payments Inc	20.395	USD	2.605.340	2.424.372	0,19
Goldman Sachs Group Inc	11.061	USD	3.445.122	3.720.881	0,29
Halliburton Co	385.614	USD	7.695.165	7.755.005	0,60
Hartford Financial Services Group Inc	31.890	USD	1.904.947	1.936.058	0,15
HCA Healthcare Inc	32.018	USD	6.888.889	7.233.612	0,56
Hewlett Packard Enterprise Co	453.175	USD	5.871.969	6.284.356	0,48
Hologic Inc	8.255	USD	427.725	555.753	0,04
Humana Inc	1.081	USD	396.979	440.936	0,03
Intel Corp	83.452	USD	4.244.537	3.779.263	0,29
Intercontinental Exchange Inc	2.593	USD	244.404	311.858	0,02
International Business Machines Corp	9.895	USD	1.131.713	1.163.002	0,09
International Paper Co	33.728	USD	1.465.238	1.393.371	0,11
Interpublic Group of Cos Inc	39.200	USD	1.105.933	1.290.925	0,10
Johnson & Johnson	78.609	USD	11.180.460	11.825.222	0,91
JPMorgan Chase & Co	17.660	USD	2.365.472	2.459.076	0,19
KLA Corp	4.245	USD	1.109.657	1.605.537	0,12
Kroger Co	8.419	USD	340.402	335.072	0,03
L Brands Inc	29.084	USD	1.421.899	1.784.886	0,14
L3Harris Technologies Inc	20.719	USD	4.101.099	3.885.086	0,30
Laboratory Corp of America Holdings	4.360	USD	1.105.953	1.204.674	0,09
Lam Research Corp	3.596	USD	1.911.934	2.274.062	0,17
Lear Corp	38.373	USD	6.119.336	6.173.356	0,47
Lennar Corp	26.739	USD	2.269.071	2.731.272	0,21
Lennox International Inc	9.258	USD	2.636.172	2.640.630	0,20
LKQ Corp	18.486	USD	931.738	975.831	0,08
Lowe's Cos Inc	15.849	USD	3.009.675	3.602.400	0,28
Markel Corp	2.350	USD	2.374.367	2.550.035	0,20
Mastercard Inc	6.298	USD	1.872.498	1.989.973	0,15
Maximus Inc	76.205	USD	5.499.962	5.338.773	0,41
McDonald's Corp	811	USD	156.489	191.175	0,01
McKesson Corp	43.121	USD	7.221.941	9.425.419	0,72
Merck & Co Inc	28.741	USD	1.795.230	1.936.959	0,15
Meta Platforms Inc	20.938	USD	5.865.729	6.192.839	0,48
MetLife Inc	5.956	USD	328.076	327.287	0,02
MGM Resorts International	11.953	USD	427.644	471.729	0,04
Microsoft Corp	82.282	USD	19.926.282	24.334.402	1,87
Mohawk Industries Inc	3.046	USD	505.604	487.971	0,04
Molina Healthcare Inc	2.093	USD	563.774	585.422	0,05
Mondelez International Inc	25.135	USD	1.410.984	1.465.619	0,11
Morgan Stanley	10.372	USD	894.689	895.283	0,07
Mosaic Co	7.067	USD	224.638	244.163	0,02
Motorola Solutions Inc	494	USD	113.725	118.027	0,01
New York Community Bancorp Inc	162.407	USD	1.799.044	1.743.747	0,13
Newell Brands Inc	304.117	USD	6.727.207	5.840.587	0,45
Newmont Corp	38.160	USD	1.936.963	2.081.149	0,16
NIKE Inc	11.057	USD	1.658.567	1.620.533	0,12
Nordson Corp	5.185	USD	1.013.456	1.163.889	0,09
NOV Inc	354.682	USD	4.655.752	4.226.118	0,32
NRG Energy Inc	134.638	USD	4.503.470	5.100.427	0,39
NVIDIA Corp	2.332	USD	405.051	603.117	0,05

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
NVR Inc	284	USD	1.158.577	1.475.659	0,11
Old Dominion Freight Line Inc	988	USD	298.627	311.361	0,02
Oracle Corp	67.378	USD	4.602.536	5.167.108	0,40
O'Reilly Automotive Inc	6.294	USD	3.101.044	3.908.733	0,30
Otis Worldwide Corp	15.805	USD	1.159.697	1.210.114	0,09
Owens Corning	23.922	USD	1.954.423	1.903.747	0,15
PACCAR Inc	10.563	USD	809.432	819.812	0,06
Packaging Corp of America	14.407	USD	1.706.697	1.724.862	0,13
PepsiCo Inc	57.362	USD	7.636.984	8.762.182	0,67
Pfizer Inc	114.075	USD	4.425.757	5.923.434	0,46
Philip Morris International Inc	24.773	USD	2.019.148	2.069.500	0,16
Pinnacle Financial Partners Inc	49.648	USD	4.170.097	4.169.349	0,32
Procter & Gamble Co	11.143	USD	1.366.576	1.602.860	0,12
Progressive Corp	97.442	USD	7.834.411	8.795.657	0,68
Prologis Inc	4.846	USD	462.232	717.440	0,05
Public Storage	787	USD	179.020	259.214	0,02
PulteGroup Inc	57.390	USD	2.637.896	2.884.640	0,22
PVH Corp	83.476	USD	7.731.791	7.828.628	0,60
Qorvo Inc	2.978	USD	450.015	409.540	0,03
QUALCOMM Inc	11.690	USD	1.366.952	1.879.837	0,14
Realty Income Corp	4.522	USD	253.153	284.673	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.197	USD	3.003.607	2.886.044	0,22
Republic Services Inc	14.466	USD	1.286.124	1.773.904	0,14
Ross Stores Inc	5.674	USD	534.303	570.194	0,04
S&P Global Inc	17.135	USD	6.577.962	7.110.904	0,55
Sabre Corp	327.143	USD	2.919.771	2.471.121	0,19
SBA Communications Corp	549	USD	177.727	187.805	0,01
Sealed Air Corp	4.495	USD	239.710	266.688	0,02
Simon Property Group Inc	3.516	USD	392.307	493.978	0,04
Skyworks Solutions Inc	4.274	USD	651.066	583.071	0,04
Snap-on Inc	3.274	USD	637.647	620.079	0,05
Southern Co	8.649	USD	506.124	521.587	0,04
SS&C Technologies Holdings Inc	44.780	USD	2.968.251	3.228.161	0,25
Stanley Black & Decker Inc	18.679	USD	3.144.393	3.098.164	0,24
Steel Dynamics Inc	11.975	USD	665.799	653.613	0,05
Stericycle Inc	135.144	USD	7.702.187	7.087.573	0,55
SVB Financial Group	214	USD	138.472	127.632	0,01
Synopsys Inc	6.662	USD	1.384.758	2.158.765	0,17
Target Corp	6.334	USD	1.225.064	1.289.079	0,10
Tesla Inc	6.215	USD	5.418.785	5.775.490	0,44
Texas Instruments Inc	5.335	USD	829.851	884.178	0,07
Textron Inc	18.364	USD	1.037.101	1.246.659	0,10
Thermo Fisher Scientific Inc	3.596	USD	1.441.637	2.109.915	0,16
Tractor Supply Co	9.260	USD	1.822.101	1.942.874	0,15
Travelers Cos Inc	14.221	USD	1.931.852	1.956.200	0,15
Tyson Foods Inc	31.381	USD	2.210.933	2.405.178	0,18
Ulta Beauty Inc	4.075	USD	1.389.847	1.477.564	0,11
United Parcel Service Inc	5.127	USD	761.285	966.339	0,07
UnitedHealth Group Inc	3.015	USD	1.289.960	1.331.298	0,10
Visa Inc	31.375	USD	5.985.071	5.978.962	0,46
W R Berkley Corp	3.021	USD	193.130	218.871	0,02
Walgreens Boots Alliance Inc	20.285	USD	853.967	930.413	0,07
Walmart Inc	43.829	USD	5.182.702	5.576.520	0,43
Wells Fargo & Co	415.749	USD	15.929.650	17.541.011	1,35

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Welltower Inc	3.086	USD	228.691	232.753	0,02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	93.344	USD	6.441.113	7.560.601	0,58
Weyerhaeuser Co	7.844	USD	246.955	284.045	0,02
Whirlpool Corp	2.588	USD	487.541	534.031	0,04
Zebra Technologies Corp	3.632	USD	1.896.516	1.900.955	0,15
Zoetis Inc	2.643	USD	548.556	567.157	0,04
Total Estados Unidos de América			499.740.853	549.327.642	42,22
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			907.954.830	958.429.272	73,71
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			907.954.830	958.429.272	73,71
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLA DE MAN					
Entain Plc	6.126	GBP	122.547	122.797	0,01
Total Isla de Man			122.547	122.797	0,01
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			122.547	122.797	0,01
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund ¹	9.732.135	EUR	162.297.534	170.604.318	13,12
Total Irlanda			162.297.534	170.604.318	13,12
LUXEMBURGO					
Nordea 1 SICAV - Global Stable Equity Fund ¹	2.218.358	EUR	59.942.484	82.611.639	6,35
Total Luxemburgo			59.942.484	82.611.639	6,35
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			222.240.018	253.215.957	19,47
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			222.362.565	253.338.754	19,48
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.130.317.395	1.211.768.026	93,19
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				88.613.370	6,81
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.300.381.396	100,00

¹ OICVM.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	958.429.272	72,88
OTROS VALORES MOBILIARIOS	253.338.754	19,26
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.369.332	0,10
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	2.374.875	0,18
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	82.192.428	6,25
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	13.246.301	1,01
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	10.000	-
OTROS ACTIVOS	4.185.531	0,32
Total	1.315.146.493	100,00

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,47
Software para Internet	6,60
Bancos e instituciones financieras	6,02
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	5,64
Sociedades de cartera y financieras	5,52
Semiconductores para electrónica	5,40
Distribución comercial	4,64
Industria del automóvil	3,32
Servicios públicos	2,83
Petróleo	2,81
Seguros	2,66
Equipos de oficina y ordenadores	2,51
Alimentación y destilerías	2,27
Construcción y auxiliar de la construcción	2,17
Bienes de consumo	2,00
Mecánica y maquinaria	1,85
Difusión de noticias	1,80
Formación sanitaria y servicios sociales	1,72
Otros servicios	1,60
Transporte	1,35
Electrónica y equipos electrónicos	1,14
Inmobiliarias	1,07
Minería e industrias pesadas	1,04
Neumáticos y caucho	0,94
Químicas	0,87
Artes gráficas y edición	0,81
Tecnología aeroespacial	0,75
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,72
Textil	0,72
Servicios medioambientales y reciclado	0,69
Metales no ferrosos	0,61
Grupos industriales privados	0,42
Metales preciosos	0,34
Biotecnología	0,26
Ocio	0,25
Productos forestales e industria papelera	0,17
Industria del embalaje y de contenedores	0,15
Bienes de equipo varios	0,04
Varios	0,01
Fotografía y óptica	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	93,19
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	6,81
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Macquarie Group Ltd	201.807	AUD	16.909.713	26.501.112	2,00
Total Australia			16.909.713	26.501.112	2,00
BERMUDAS					
Alibaba Health Information Technology Ltd	5.420.000	HKD	9.021.158	4.028.649	0,30
Total Bermudas			9.021.158	4.028.649	0,30
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	1.055.104	HKD	22.065.397	14.149.849	1,07
Farfetch Ltd	341.517	USD	11.814.886	10.039.495	0,76
JD.com Inc	138.579	USD	7.663.750	8.538.718	0,65
Meituan	422.100	HKD	10.627.773	10.731.093	0,81
Sea Ltd	49.801	USD	10.496.981	9.796.853	0,74
StoneCo Ltd	184.842	USD	8.102.482	2.740.447	0,21
Tencent Holdings Ltd	289.200	HKD	15.358.961	14.900.440	1,13
Total Islas Caimán			86.130.230	70.896.895	5,37
CHINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	863.000	HKD	7.906.263	5.465.567	0,41
Total China			7.906.263	5.465.567	0,41
FRANCIA					
Capgemini SE	133.501	EUR	16.325.363	28.769.466	2,18
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	35.060	EUR	16.372.710	25.488.620	1,93
Schneider Electric SE	74.382	EUR	8.041.674	12.827.920	0,97
Total Francia			40.739.747	67.086.006	5,08
ALEMANIA					
Delivery Hero SE	101.439	EUR	10.978.000	9.941.022	0,75
Infineon Technologies AG	514.272	EUR	18.109.807	20.961.727	1,58
Siemens AG	141.986	EUR	17.218.241	21.678.422	1,64
Total Alemania			46.306.048	52.581.171	3,97
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	46.209.300	IDR	10.492.257	11.717.203	0,89
Total Indonesia			10.492.257	11.717.203	0,89
JAPÓN					
Hoya Corp	167.800	JPY	15.568.232	21.924.133	1,66
Keyence Corp	24.400	JPY	9.192.677	13.467.545	1,02
Sony Group Corp	230.000	JPY	16.963.014	25.423.004	1,92
Total Japón			41.723.923	60.814.682	4,60

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JERSEY					
Aptiv Plc	153.985	USD	13.642.571	22.335.408	1,69
Total Jersey			13.642.571	22.335.408	1,69
PAÍSES BAJOS					
Adyen NV	4.663	EUR	6.671.550	10.778.525	0,81
Just Eat Takeaway.com NV	113.665	EUR	9.441.503	5.509.343	0,42
Total Países Bajos			16.113.053	16.287.868	1,23
NORUEGA					
Salmar ASA	166.808	NOK	7.044.007	10.113.477	0,76
Total Noruega			7.044.007	10.113.477	0,76
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd	370.002	KRW	16.225.428	21.425.205	1,62
Total Corea del Sur			16.225.428	21.425.205	1,62
SUIZA					
Partners Group Holding AG	13.269	CHF	12.371.778	19.368.982	1,46
Total Suiza			12.371.778	19.368.982	1,46
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	292.204	USD	21.007.510	30.913.703	2,34
Total Taiwán			21.007.510	30.913.703	2,34
REINO UNIDO					
Ashtead Group Plc	300.360	GBP	11.603.861	21.256.946	1,61
Informa Plc	1.723.982	GBP	9.001.812	10.607.505	0,80
Prudential Plc	867.915	GBP	12.833.780	13.174.774	1,00
Total Reino Unido			33.439.453	45.039.225	3,41
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Alphabet Inc A	12.742	USD	20.286.787	32.460.503	2,45
Amazon.com Inc	10.283	USD	29.565.468	30.150.385	2,28
American Tower Corp	42.691	USD	10.286.227	10.980.582	0,83
Analog Devices Inc	143.457	USD	17.689.766	22.173.265	1,68
Block Inc	100.761	USD	20.996.070	14.310.507	1,08
Cisco Systems Inc	373.930	USD	15.920.448	20.837.095	1,58
Coursera Inc	388.347	USD	11.585.792	8.346.114	0,63
Dexcom Inc	30.190	USD	9.165.117	14.254.767	1,08
Edwards Lifesciences Corp	246.645	USD	17.798.248	28.097.837	2,12
Electronic Arts Inc	132.573	USD	13.933.023	15.376.696	1,16
Equinix Inc	14.079	USD	8.446.766	10.471.844	0,79
Fortinet Inc	39.611	USD	6.872.457	12.518.636	0,95
Illumina Inc	29.966	USD	9.210.601	10.024.855	0,76
Intuit Inc	28.506	USD	10.263.603	16.123.487	1,22
Intuitive Surgical Inc	39.362	USD	7.936.775	12.436.481	0,94

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
IQVIA Holdings Inc	114.919	USD	17.902.729	28.511.473	2,16
Keysight Technologies Inc	149.242	USD	15.739.208	27.101.623	2,05
KKR & Co Inc	153.860	USD	5.112.857	10.079.643	0,76
Lululemon Athletica Inc	59.175	USD	19.379.360	20.369.375	1,54
Microsoft Corp	127.648	USD	22.449.082	37.751.121	2,85
NIKE Inc	153.376	USD	15.359.682	22.479.052	1,70
Palo Alto Networks Inc	70.571	USD	18.107.066	34.550.746	2,61
PayPal Holdings Inc	54.579	USD	8.419.713	9.050.746	0,68
Salesforce.com Inc	88.348	USD	19.429.170	19.743.121	1,49
Teradyne Inc	172.556	USD	14.580.010	24.813.650	1,88
Thermo Fisher Scientific Inc	50.114	USD	17.423.782	29.403.856	2,22
Visa Inc	101.525	USD	17.448.866	19.347.065	1,46
Total Estados Unidos de América			401.308.673	541.764.525	40,95
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			780.381.812	1.006.339.678	76,08
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			780.381.812	1.006.339.678	76,08
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
JD.com Inc	380.200	HKD	11.097.660	11.749.987	0,89
Total Islas Caimán			11.097.660	11.749.987	0,89
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			11.097.660	11.749.987	0,89
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Allianz Thematica ¹	86.254	EUR	93.859.771	120.546.682	9,11
Wellington Global Innovation Fund ¹	7.989.751	EUR	116.797.646	133.185.948	10,07
Total Luxemburgo			210.657.417	253.732.630	19,18
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			210.657.417	253.732.630	19,18
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			221.755.077	265.482.617	20,07
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.002.136.889	1.271.822.295	96,15
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				50.873.836	3,85
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.322.696.131	100,00

¹ OICVM.

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.006.339.678	75,03
OTROS VALORES MOBILIARIOS	265.482.617	19,80
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	850.218	0,06
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	377.827	0,03
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	57.675.286	4,30
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.280.555	0,17
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	40.000	-
OTROS ACTIVOS	8.197.440	0,61
Total	1.341.243.621	100,00

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,18
Software para Internet	18,52
Semiconductores para electrónica	15,92
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	7,06
Textil	5,17
Otros servicios	5,04
Electrónica y equipos electrónicos	4,66
Sociedades de cartera y financieras	4,64
Distribución comercial	4,58
Equipos de oficina y ordenadores	1,79
Bancos e instituciones financieras	1,70
Industria del automóvil	1,69
Inmobiliarias	1,62
Mecánica y maquinaria	1,61
Seguros	1,41
Artes gráficas y edición	0,80
Agricultura y pesca	0,76
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,15
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,85
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BÉLGICA					
Azelis Group NV	48.420	EUR	1.292.536	1.221.395	0,42
D'ieteren Group	27.646	EUR	2.825.143	4.744.053	1,63
Melexis NV	25.376	EUR	2.326.642	2.659.405	0,91
Warehouses De Pauw CVA	55.026	EUR	1.538.136	2.320.997	0,80
Total Bélgica			7.982.457	10.945.850	3,76
DINAMARCA					
ALK-Abello A/S	2.837	DKK	1.221.771	1.308.342	0,45
Royal Unibrew A/S	21.155	DKK	2.178.731	2.096.845	0,72
Total Dinamarca			3.400.502	3.405.187	1,17
FINLANDIA					
Valmet Oyj	65.430	EUR	2.053.727	2.468.020	0,85
Total Finlandia			2.053.727	2.468.020	0,85
FRANCIA					
Alten SA	28.733	EUR	2.969.982	4.554.180	1,56
Antin Infrastructure Partners SA	9.463	EUR	279.321	326.473	0,11
Aramis Group SAS	44.061	EUR	998.538	619.498	0,21
Elis SA	98.055	EUR	1.490.153	1.492.397	0,51
Esker SA	3.353	EUR	784.817	1.212.110	0,42
Fnac Darty SA	38.741	EUR	2.244.659	2.227.608	0,76
IPSOS	58.122	EUR	1.817.747	2.397.533	0,82
Nexans SA	35.655	EUR	1.901.892	3.060.981	1,05
Rexel SA	59.761	EUR	1.069.306	1.065.539	0,37
SPIE SA	108.515	EUR	2.240.432	2.465.461	0,85
Trigano SA	10.477	EUR	1.599.251	1.791.567	0,62
Total Francia			17.396.098	21.213.347	7,28
ALEMANIA					
Bechtle AG	40.518	EUR	2.163.336	2.550.203	0,88
Cherry AG	28.134	EUR	898.402	700.537	0,24
CTS Eventim AG & Co KGaA	19.209	EUR	918.042	1.236.291	0,42
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	26.290	EUR	1.900.847	2.473.889	0,85
Total Alemania			5.880.627	6.960.920	2,39
GIBRALTAR					
888 Holdings Plc	408.869	GBP	1.690.521	1.465.807	0,50
Total Gibraltar			1.690.521	1.465.807	0,50

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
IRLANDA					
Grafton Group Plc	183.991	GBP	2.484.363	2.702.003	0,93
Total Irlanda			2.484.363	2.702.003	0,93
ITALIA					
Intercos SpA	83.413	EUR	1.087.920	1.172.787	0,40
Interpump Group SpA	43.790	EUR	1.688.444	2.822.266	0,97
Pirelli & C SpA	380.747	EUR	1.842.471	2.325.603	0,80
Prysmian SpA	55.782	EUR	1.871.312	1.846.942	0,63
Reply SpA	18.853	EUR	1.773.704	3.369.031	1,16
Sanlorenzo SpA	30.380	EUR	480.598	1.151.403	0,39
Technogym SpA	182.356	EUR	1.677.200	1.541.820	0,53
Unipol Gruppo SpA	555.621	EUR	2.563.921	2.655.313	0,91
Total Italia			12.485.570	16.885.165	5,79
JERSEY					
Man Group Plc	421.685	GBP	1.103.701	1.142.102	0,39
Total Jersey			1.103.701	1.142.102	0,39
PAÍSES BAJOS					
Aalberts NV	42.402	EUR	2.325.475	2.470.341	0,85
Arcadis NV	23.663	EUR	600.162	1.001.891	0,34
Ariston Holding NV	109.152	EUR	1.118.815	1.106.801	0,38
ASR Nederland NV	73.258	EUR	2.717.474	2.966.948	1,02
BE Semiconductor Industries NV	15.260	EUR	713.918	1.144.805	0,39
IMCD NV	11.941	EUR	1.251.238	2.324.913	0,80
Signify NV	48.979	EUR	1.604.347	1.997.364	0,69
Total Países Bajos			10.331.429	13.013.063	4,47
NORUEGA					
Fjordkraft Holding ASA	151.320	NOK	649.520	719.168	0,25
Total Noruega			649.520	719.168	0,25
SUECIA					
AFRY AB	75.345	SEK	1.670.135	1.866.051	0,64
Beijer Ref AB	119.232	SEK	1.450.191	2.291.751	0,79
Bravida Holding AB	247.194	SEK	2.393.391	3.049.091	1,05
Cint Group AB	80.233	SEK	717.327	1.124.861	0,39
Dometic Group AB	176.358	SEK	2.384.399	2.037.457	0,70
Electrolux Professional AB	315.630	SEK	1.635.967	1.923.627	0,66
Fortnox AB	31.600	SEK	1.409.336	1.795.444	0,62
Indutrade AB	80.339	SEK	1.222.068	2.162.960	0,74
Instalco AB	43.649	SEK	1.465.092	1.841.590	0,63
Sweco AB	80.497	SEK	1.030.691	1.330.663	0,46
Vitrolife AB	57.549	SEK	1.845.491	3.130.074	1,07
Total Suecia			17.224.088	22.553.569	7,75

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SUIZA					
Bachem Holding AG	1.891	CHF	1.252.901	1.306.706	0,45
Belimo Holding AG	3.185	CHF	1.374.224	1.782.833	0,61
Helvetia Holding AG	29.089	CHF	2.779.168	3.015.131	1,03
Interroll Holding AG	469	CHF	1.619.286	1.858.058	0,64
Kardex Holding AG	7.815	CHF	1.549.872	2.262.682	0,78
Siegfried Holding AG	1.379	CHF	733.131	1.183.814	0,41
SIG Combibloc Group AG	76.301	CHF	1.266.164	1.874.830	0,64
Softwareone Holding AG	106.065	CHF	2.387.201	2.022.704	0,69
Tecan Group AG	4.772	CHF	2.208.664	2.558.337	0,88
Total Suiza			15.170.611	17.865.095	6,13
REINO UNIDO					
Alphawave IP Group Plc	296.430	GBP	1.314.852	705.414	0,24
Bridgepoint Group Plc	171.725	GBP	960.384	1.008.339	0,35
Bytes Technology Group Plc	454.867	GBP	2.086.936	3.074.513	1,06
Computacenter Plc	34.139	GBP	739.636	1.183.232	0,41
Currys Plc	1.022.173	GBP	1.436.856	1.392.761	0,48
Diploma Plc	61.000	GBP	1.740.658	2.451.326	0,84
Dunelm Group Plc	214.656	GBP	2.990.097	3.530.715	1,21
Ferrexpo Plc	181.947	GBP	759.598	648.818	0,22
Future Plc	140.038	GBP	3.397.194	6.388.086	2,19
Games Workshop Group Plc	14.310	GBP	1.266.775	1.699.264	0,58
Howden Joinery Group Plc	183.991	GBP	2.054.552	1.974.894	0,68
Intermediate Capital Group Plc	115.506	GBP	2.406.271	3.018.334	1,04
JD Sports Fashion Plc RG	817.740	GBP	1.459.183	2.121.286	0,73
JET2 Plc	175.814	GBP	2.430.731	2.334.826	0,80
Liontrust Asset Management Plc	42.931	GBP	842.402	1.124.915	0,39
Meggitt Plc	95.000	GBP	462.539	835.038	0,29
OSB Group Plc	362.000	GBP	2.174.746	2.390.761	0,82
Petershill Partners Plc	293.364	GBP	1.178.229	959.125	0,33
Pets at Home Group Plc	710.411	GBP	2.952.542	3.934.492	1,35
Royal Mail Plc	306.652	GBP	1.814.563	1.848.087	0,63
Watches of Switzerland Group Plc	263.000	GBP	2.803.189	4.448.055	1,53
Total Reino Unido			37.271.933	47.072.281	16,17
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			135.125.147	168.411.577	57,83
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF ¹	134.456	EUR	7.957.191	8.462.661	2,90
Total Luxemburgo			7.957.191	8.462.661	2,90
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			7.957.191	8.462.661	2,90
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			143.082.338	176.874.238	60,73

¹ ETF.

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
REINO UNIDO					
Team17 Group Plc	91.996	GBP	666.906	854.653	0,29
Total Reino Unido			666.906	854.653	0,29
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			666.906	854.653	0,29
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			666.906	854.653	0,29
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Oddo BHF Avenir Europe ¹	270	EUR	28.973.155	31.281.548	10,74
Total Francia			28.973.155	31.281.548	10,74
IRLANDA					
Lazard Pan-European Small Cap Fund ¹	162.882	EUR	19.738.307	26.341.873	9,04
Total Irlanda			19.738.307	26.341.873	9,04
LUXEMBURGO					
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund ¹	29.894	EUR	34.243.610	40.777.496	14,00
Total Luxemburgo			34.243.610	40.777.496	14,00
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			82.955.072	98.400.917	33,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			82.955.072	98.400.917	33,78
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			226.704.316	276.129.808	94,80
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				15.132.623	5,20
TOTAL PATRIMONIO NETO				291.262.431	100,00

¹ OICVM.

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	176.874.238	59,79
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	854.653	0,29
OTROS VALORES MOBILIARIOS	98.400.917	33,27
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	468.665	0,16
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	14.555.197	4,92
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.014.183	0,68
OTROS ACTIVOS	2.635.500	0,89
Total	295.803.353	100,00

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	36,68
Software para Internet	5,90
Sociedades de cartera y financieras	4,78
Mecánica y maquinaria	4,62
Electrónica y equipos electrónicos	4,44
Construcción y auxiliar de la construcción	3,63
Artes gráficas y edición	3,43
Seguros	2,96
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,80
Distribución comercial	2,66
Bienes de consumo	2,40
Difusión de noticias	2,27
Semiconductores para electrónica	2,14
Ocio	1,82
Transporte	1,82
Químicas	1,63
Industria del automóvil	1,63
Grupos industriales privados	1,59
Industria relojera	1,53
Otros servicios	1,18
Productos forestales e industria papelera	0,85
Inmobiliarias	0,80
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,72
Bienes de equipo varios	0,68
Biotecnología	0,45
Bancos e instituciones financieras	0,39
Tecnología aeroespacial	0,29
Servicios públicos	0,25
Equipos de oficina y ordenadores	0,24
Minería e industrias pesadas	0,22
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	94,80
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	5,20
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Newcrest Mining Ltd	580.654	AUD	10.407.842	9.087.748	0,80
Total Australia			10.407.842	9.087.748	0,80
BERMUDAS					
Chow Sang Sang Holdings International Ltd	2.900.000	HKD	3.949.050	3.565.325	0,31
Joy City Property Ltd	3.294.000	HKD	363.344	148.614	0,01
Trinity Ltd	1.320.000	HKD	49.629	5.199	-
Total Bermudas			4.362.023	3.719.138	0,32
CANADÁ					
Canadian Solar Inc	235.763	USD	7.842.204	6.487.007	0,57
Total Canadá			7.842.204	6.487.007	0,57
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	4.915.560	HKD	106.572.366	65.921.875	5,81
ANTA Sports Products Ltd	65.200	HKD	982.866	859.680	0,08
ASM Pacific Technology Ltd	346.100	HKD	3.247.632	3.288.867	0,29
Baidu Inc - A	357.100	HKD	6.467.671	5.824.154	0,51
Bilibili Inc RG	34.860	HKD	2.104.794	1.409.978	0,12
China Dongxiang Group Co Ltd	16.743.000	HKD	1.421.595	1.284.153	0,11
China Medical System Holdings Ltd	2.897.000	HKD	5.124.066	4.254.359	0,38
China Mengniu Dairy Co Ltd	2.267.000	HKD	10.694.586	11.301.823	1,00
CIFI Holdings Group Co Ltd	3.036.200	HKD	1.589.211	1.606.120	0,14
Geely Automobile Holdings Ltd	689.000	HKD	1.971.053	1.655.288	0,15
Huazhu Group Ltd	26.975	USD	1.011.003	885.725	0,08
JinkoSolar Holding Co Ltd	306.594	USD	10.727.600	12.391.013	1,09
Jiumaojiu International Holdings Ltd	643.000	HKD	1.208.461	993.588	0,09
Kingdee International Software Group Co Ltd	4.487.000	HKD	11.705.502	12.146.244	1,07
Kingsoft Corp Ltd	3.558.600	HKD	17.629.324	13.747.206	1,21
Li Ning Co Ltd	1.159.500	HKD	4.192.864	11.162.179	0,98
Meituan	588.900	HKD	17.825.918	14.971.667	1,32
MINISO Group Holding Ltd	505.103	USD	10.081.937	4.592.653	0,41
Minth Group Ltd	706.000	HKD	2.819.059	2.735.307	0,24
NetEase Inc RG	880.300	HKD	15.942.396	15.638.171	1,38
Netjoy Holdings Ltd ¹	8.969.000	HKD	6.847.229	2.630.220	0,23
NIO Inc	623.755	USD	21.972.756	17.376.502	1,53
Sino Biopharmaceutical Ltd	7.138.000	HKD	6.099.479	4.395.860	0,39
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	428.200	HKD	11.194.762	11.910.073	1,05
Tencent Holdings Ltd	1.664.800	HKD	87.387.029	85.775.421	7,56
Tongcheng Travel Holdings Ltd	4.062.800	HKD	6.998.001	6.617.095	0,58
Topsports International Holdings Ltd	560.000	HKD	580.590	498.356	0,04
Weimob Inc	1.013.000	HKD	1.169.508	901.490	0,08
Wuxi Biologics Cayman Inc	959.500	HKD	10.036.129	10.016.041	0,88
Xinyi Solar Holdings Ltd	6.830.000	HKD	10.955.383	10.184.199	0,90
Total Islas Caimán			396.560.770	336.975.307	29,70

¹ 2.300.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CHINA					
Bank of Ningbo Co Ltd	679.820	CNH	3.663.913	3.590.547	0,32
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	809.128	CNH	767.098	799.328	0,07
BYD Co Ltd	602.500	HKD	18.149.230	18.117.234	1,60
China Jushi Co Ltd	4.243.931	CNH	7.048.794	10.656.987	0,94
China Merchants Bank Co Ltd	798.500	HKD	5.755.625	5.453.355	0,48
China Pacific Insurance Group Co Ltd	5.706.400	HKD	17.846.802	13.612.794	1,20
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	294.354	CNH	8.167.929	8.910.890	0,79
China Vanke Co Ltd	1.023.000	HKD	2.201.112	2.093.089	0,19
CITIC Securities Co Ltd	1.266.000	HKD	2.778.412	2.905.848	0,26
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	240.502	CNH	15.212.719	19.511.504	1,72
East Money Information Co Ltd	194.700	CNH	960.336	996.900	0,09
Ecovacs Robotics Co Ltd	66.840	CNH	1.522.626	1.392.080	0,12
ENN Natural Gas Co Ltd	669.400	CNH	1.824.298	1.695.716	0,15
Focus Media Information Technology Co Ltd	683.400	CNH	688.658	772.242	0,07
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	725.466	CNH	9.195.954	10.520.971	0,93
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1.856.400	HKD	6.984.418	8.438.229	0,74
Ganfeng Lithium Co Ltd	132.000	HKD	2.132.473	1.826.809	0,16
GoerTek Inc	770.576	CNH	5.017.103	5.751.849	0,51
Gongniu Group Co Ltd	20.000	CNH	456.741	461.658	0,04
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	300.700	CNH	1.401.449	1.494.417	0,13
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd	40.100	HKD	600.698	447.769	0,04
Hongfa Technology Co Ltd	187.900	CNH	1.925.115	1.935.054	0,17
Huafon Chemical Co Ltd	6.420.811	CNH	9.427.890	9.248.794	0,82
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	10.356.000	HKD	5.679.788	5.139.483	0,45
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	1.981.255	CNH	16.330.792	13.862.089	1,22
Jiangxi Copper Co Ltd	3.448.000	HKD	4.649.593	4.853.517	0,43
Joyoung Co Ltd	2.507.048	CNH	8.376.356	8.025.006	0,71
Juewei Food Co Ltd	153.700	CNH	1.424.769	1.449.039	0,13
Kweichow Moutai Co Ltd	82.700	CNH	20.822.548	23.391.285	2,06
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	1.127.884	CNH	11.010.853	13.414.251	1,18
Longshine Technology Group Co Ltd	1.518.557	CNH	5.506.561	7.758.532	0,68
Luoyang Xinqianglian Slewing Bearing Co Ltd	244.100	CNH	6.397.984	6.012.084	0,53
Luxshare Precision Industry Co Ltd	301.350	CNH	1.820.665	2.045.649	0,18
NARI Technology Co Ltd	1.133.924	CNH	6.901.844	6.262.738	0,55
Ping An Bank Co Ltd	501.000	CNH	1.249.827	1.139.173	0,10
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	252.500	HKD	1.647.360	1.599.138	0,14
Sany Heavy Industry Co Ltd	2.921.200	CNH	11.308.978	9.189.478	0,81
SF Holding Co Ltd	1.061.561	CNH	11.265.738	10.094.503	0,89
SG Micro Corp	34.200	CNH	1.592.705	1.458.073	0,13
Shandong Gold Mining Co Ltd	8.489.590	HKD	15.095.441	12.773.716	1,13
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	1.105.470	CNH	4.298.361	6.492.999	0,57
Shanghai Baolong Automotive Corp	554.000	CNH	4.433.940	4.463.930	0,39
Shanghai Kelai Mechatronics Engineering Co Ltd	1.062.566	CNH	5.317.220	5.333.513	0,47
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	61.600	CNH	1.463.161	1.365.048	0,12
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	259.000	CNH	2.505.530	2.451.425	0,22
Shenzhen Kangtai Biological Products Co Ltd	817.385	CNH	14.783.743	11.113.068	0,98
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	36.100	CNH	1.821.708	1.896.701	0,17
Shenzhen Senior Technology Material Co Ltd	839.824	CNH	4.453.378	4.256.023	0,38
Skshu Paint Co Ltd	352.862	CNH	5.061.468	6.774.587	0,60
Sungrow Power Supply Co Ltd	138.484	CNH	2.881.824	2.785.812	0,25
Thunder Software Technology Co Ltd	813.900	CNH	13.492.966	15.544.065	1,37
Tsingtao Brewery Co Ltd	274.000	HKD	2.144.605	2.256.047	0,20
Visual China Group Co Ltd	1.214.400	CNH	3.290.325	4.004.556	0,35
Wanhua Chemical Group Co Ltd	99.900	CNH	1.374.319	1.392.136	0,12
Weichai Power Co Ltd	8.616.000	HKD	17.479.320	14.829.787	1,31

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
Wens Foodstuffs Group Co Ltd	3.509.426	CNH	8.145.074	9.325.822	0,82
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	45.545	CNH	1.811.952	1.952.875	0,17
Wuhan Raycus Fiber Laser Technologies Co Ltd	466.924	CNH	4.167.745	3.808.043	0,34
WuXi AppTec Co Ltd	122.600	HKD	2.139.612	1.866.805	0,17
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd	388.000	CNH	2.142.927	2.141.344	0,19
Yunnan Aluminium Co Ltd	451.900	CNH	718.656	696.451	0,06
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	739.900	CNH	9.519.455	10.683.338	0,94
Yunnan Energy New Material Co Ltd	52.700	CNH	1.857.340	1.820.705	0,16
Zhejiang Jiechang Linear Motion Technology Co Ltd	592.300	CNH	3.747.034	4.055.839	0,36
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	3.499.496	CNH	9.043.665	12.215.768	1,08
Zijin Mining Group Co Ltd	14.846.000	HKD	17.353.745	15.539.324	1,37
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	8.260.200	HKD	7.065.862	4.574.533	0,40
Total China			407.326.130	412.742.362	36,42
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.580.600	HKD	15.098.898	14.012.617	1,24
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	207.300	HKD	11.228.324	10.647.975	0,94
Techtronic Industries Co Ltd	65.000	HKD	1.212.484	1.137.836	0,10
Total Hong Kong			27.539.706	25.798.428	2,28
ITALIA					
PRADA SpA	2.231.100	HKD	7.199.758	12.557.243	1,11
Total Italia			7.199.758	12.557.243	1,11
REINO UNIDO					
HSBC Holdings Plc	4.414.800	HKD	22.241.620	23.353.855	2,06
Total Reino Unido			22.241.620	23.353.855	2,06
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			883.480.053	830.721.088	73,26
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF ¹	2.028.968	USD	52.193.450	44.140.581	3,89
Total Irlanda			52.193.450	44.140.581	3,89
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			52.193.450	44.140.581	3,89
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			935.673.503	874.861.669	77,15
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
Abbisko Cayman Ltd	2.998.000	HKD	4.176.309	3.077.144	0,27
XPeng Inc	160.200	HKD	3.550.078	3.366.279	0,30
Total Islas Caimán			7.726.387	6.443.423	0,57

¹ ETF.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CHINA					
Zylox-Tonbridge Medical Technology Co Ltd	1.834.500	HKD	10.985.233	5.276.338	0,47
Total China			10.985.233	5.276.338	0,47
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			18.711.620	11.719.761	1,04
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CHINA					
Beijing Kingsoft Office Software Inc 17/10/2022	174.513	USD	5.963.712	6.380.712	0,56
Gongniu Group Co Ltd 20/05/2022	373.164	USD	8.757.344	8.613.716	0,76
Shanghai Kelai Mechatronics Engineering Co Ltd 06/01/2023	535.395	USD	2.707.202	2.688.274	0,24
Wuxi Xinje Electric Co Ltd 03/10/2022	1.317.905	USD	8.031.975	8.657.241	0,76
Total China			25.460.233	26.339.943	2,32
REINO UNIDO					
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc China 29/08/2022	350.521	USD	9.036.783	6.122.702	0,54
Total Reino Unido			9.036.783	6.122.702	0,54
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			34.497.016	32.462.645	2,86
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund ¹	428.978	USD	52.079.300	54.022.145	4,76
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund ¹	4.080.340	USD	114.063.720	113.562.048	10,02
Total Luxemburgo			166.143.020	167.584.193	14,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			166.143.020	167.584.193	14,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			219.351.656	211.766.599	18,68
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.155.025.159	1.086.628.268	95,83
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				47.227.151	4,17
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.133.855.419	100,00

¹ OICVM.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	874.861.669	76,37
OTROS VALORES MOBILIARIOS	211.766.599	18,49
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	122.476	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	40.004.654	3,49
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	5.659.130	0,49
OTROS ACTIVOS	13.220.865	1,15
Total	1.145.635.393	100,00

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	18,67
Software para Internet	16,94
Bancos e instituciones financieras	6,29
Otros servicios	5,81
Semiconductores para electrónica	4,99
Electrónica y equipos electrónicos	4,11
Mecánica y maquinaria	3,65
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,61
Alimentación y destilerías	2,97
Industria del automóvil	2,61
Seguros	2,58
Biotecnología	2,30
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,26
Sociedades de cartera y financieras	2,21
Textil	2,12
Metales preciosos	1,93
Construcción y auxiliar de la construcción	1,75
Distribución comercial	1,70
Bienes de consumo	1,49
Minería e industrias pesadas	1,37
Fotografía y óptica	1,05
Químicas	1,01
Equipos de oficina y ordenadores	0,96
Servicios públicos	0,82
Transporte	0,79
Metales no ferrosos	0,72
Artes gráficas y edición	0,35
Inmobiliarias	0,34
Petróleo	0,19
Industria del embalaje y de contenedores	0,16
Ocio	0,08
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,83
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,17
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

GLOBAL LEADERS

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
CSL Ltd	90.900	AUD	16.007.214	16.895.312	1,47
Total Australia			16.007.214	16.895.312	1,47
CANADÁ					
CAE Inc	241.225	CAD	6.238.364	5.358.677	0,47
Canadian National Railway Co	60.451	CAD	5.838.373	6.538.935	0,57
Total Canadá			12.076.737	11.897.612	1,04
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	550.100	HKD	11.361.766	7.377.313	0,64
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	17.032	USD	3.165.375	1.779.134	0,16
Diversey Holdings Ltd	289.637	USD	4.041.603	3.389.965	0,30
NetEase Inc	19.852	USD	1.646.155	1.776.764	0,15
Tencent Holdings Ltd	313.500	HKD	18.486.504	16.152.448	1,41
Total Islas Caimán			38.701.403	30.475.624	2,66
DINAMARCA					
Novo Nordisk A/S	180.276	DKK	10.503.844	17.815.296	1,55
Total Dinamarca			10.503.844	17.815.296	1,55
FRANCIA					
Air Liquide SA	64.100	EUR	8.367.395	9.827.812	0,86
Edenred	48.282	EUR	2.142.297	1.958.801	0,17
Kering SA	5.729	EUR	3.671.820	4.049.830	0,35
L'Oreal SA	43.800	EUR	13.982.097	18.262.410	1,59
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	37.900	EUR	18.818.703	27.553.300	2,40
Pernod Ricard SA	19.425	EUR	3.397.803	4.108.388	0,36
Total Francia			50.380.115	65.760.541	5,73
ALEMANIA					
Deutsche Boerse AG	20.033	EUR	2.896.859	2.946.854	0,26
HelloFresh SE	54.228	EUR	4.155.308	3.662.559	0,32
Total Alemania			7.052.167	6.609.413	0,58
HONG KONG					
AIA Group Ltd	2.715.574	HKD	25.175.908	24.074.590	2,10
Total Hong Kong			25.175.908	24.074.590	2,10

GLOBAL LEADERS

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
INDIA					
HDFC Bank Ltd	150.867	USD	9.439.681	8.632.532	0,75
Total India			9.439.681	8.632.532	0,75
IRLANDA					
Accenture Plc	41.220	USD	10.692.300	15.026.162	1,31
Allegion Plc	58.786	USD	6.750.289	6.846.305	0,60
Kerry Group Plc	50.432	EUR	5.656.012	5.711.424	0,50
Linde Plc	45.286	EUR	11.483.153	13.857.516	1,21
Medtronic Plc	32.225	USD	3.168.191	2.931.478	0,26
Total Irlanda			37.749.945	44.372.885	3,88
ITALIA					
Moncler SpA	37.949	EUR	1.870.735	2.429.495	0,21
Total Italia			1.870.735	2.429.495	0,21
JAPÓN					
Bandai Namco Holdings Inc	46.000	JPY	2.921.785	3.159.302	0,28
FANUC Corp	58.400	JPY	9.797.566	10.872.440	0,95
Keyence Corp	43.300	JPY	16.325.048	23.899.373	2,08
Nintendo Co Ltd	4.600	JPY	1.974.419	1.884.552	0,16
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	53.600	JPY	7.739.774	8.153.322	0,71
Toyota Industries Corp	67.700	JPY	4.979.852	4.750.996	0,41
Total Japón			43.738.444	52.719.985	4,59
JERSEY					
Aptiv Plc	36.329	USD	4.790.762	5.269.494	0,46
Total Jersey			4.790.762	5.269.494	0,46
LUXEMBURGO					
Eurofins Scientific SE	57.214	EUR	5.322.367	6.224.883	0,54
Total Luxemburgo			5.322.367	6.224.883	0,54
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	29.561	EUR	10.957.397	20.890.759	1,82
Heineken NV	96.458	EUR	9.199.674	9.535.838	0,83
Total Países Bajos			20.157.071	30.426.597	2,65
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	144.382	KRW	7.772.397	7.602.426	0,66
Total Corea del Sur			7.772.397	7.602.426	0,66
ESPAÑA					
Industria de Diseño Textil SA	405.717	EUR	10.285.709	11.575.106	1,01
Total España			10.285.709	11.575.106	1,01

GLOBAL LEADERS

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SUECIA					
Sandvik AB	134.793	SEK	2.907.876	3.306.964	0,29
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	212.404	SEK	2.212.654	2.058.632	0,18
Total Suecia			5.120.530	5.365.596	0,47
SUIZA					
Cie Financiere Richemont SA	35.012	CHF	3.543.915	4.627.561	0,40
Nestle SA	142.517	CHF	14.775.258	17.528.536	1,53
Roche Holding AG	51.900	CHF	15.434.634	18.988.662	1,66
Sonova Holding AG	12.716	CHF	3.426.257	4.391.006	0,38
TE Connectivity Ltd	22.938	USD	2.587.171	3.254.323	0,28
Total Suiza			39.767.235	48.790.088	4,25
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	274.493	USD	17.488.638	29.039.969	2,53
Total Taiwán			17.488.638	29.039.969	2,53
REINO UNIDO					
British American Tobacco Plc	93.342	GBP	2.931.106	3.038.941	0,26
London Stock Exchange Group Plc	45.241	GBP	4.018.547	3.734.148	0,33
Sensata Technologies Holding Plc	66.346	USD	3.113.885	3.599.090	0,31
Total Reino Unido			10.063.538	10.372.179	0,90
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Adobe Inc	49.480	USD	19.314.177	24.672.994	2,15
Alphabet Inc A	3.755	USD	7.062.542	9.565.938	0,83
Alphabet Inc C	13.658	USD	21.772.029	34.752.597	3,03
Amazon.com Inc	3.027	USD	8.872.675	8.875.349	0,77
Amphenol Corp	240.914	USD	11.546.169	18.528.261	1,62
ANSYS Inc	17.842	USD	5.610.964	6.293.337	0,55
Apple Inc	86.555	USD	10.335.381	13.515.275	1,18
Applied Materials Inc	82.845	USD	9.730.284	11.463.673	1,00
Automatic Data Processing Inc	102.604	USD	14.321.845	22.247.709	1,94
Becton Dickinson and Co	51.653	USD	10.815.291	11.422.526	1,00
Bio-Rad Laboratories Inc	13.366	USD	7.711.535	8.880.539	0,77
BlackRock Inc	6.260	USD	4.066.364	5.039.928	0,44
Booking Holdings Inc	2.447	USD	4.592.507	5.162.606	0,45
Boston Scientific Corp	48.809	USD	1.744.981	1.823.256	0,16
Charles Schwab Corp	225.997	USD	14.148.037	16.713.285	1,46
CME Group Inc	58.811	USD	10.373.469	11.814.950	1,03
Cooper Cos Inc	21.230	USD	7.437.247	7.821.048	0,68
Danaher Corp	50.406	USD	11.832.170	14.583.255	1,27
Dollar Tree Inc	49.869	USD	4.758.311	6.162.146	0,54
EBay Inc	62.151	USD	3.302.684	3.634.402	0,32
Ecolab Inc	53.785	USD	9.843.819	11.095.166	0,97
Edwards Lifesciences Corp	174.200	USD	11.465.344	19.844.891	1,73
Entegris Inc	18.594	USD	1.824.660	2.265.878	0,20
Equifax Inc	17.875	USD	3.367.682	4.602.199	0,40
Estee Lauder Cos Inc	13.374	USD	3.200.267	4.353.724	0,38
Fidelity National Information Services Inc	132.481	USD	15.100.685	12.715.707	1,11

GLOBAL LEADERS

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Global Payments Inc	25.803	USD	3.658.308	3.067.226	0,27
Illumina Inc	58.200	USD	17.777.800	19.470.285	1,70
Intercontinental Exchange Inc	36.031	USD	3.542.058	4.333.415	0,38
Intuitive Surgical Inc	58.143	USD	11.825.165	18.370.366	1,60
IQVIA Holdings Inc	19.743	USD	3.567.065	4.898.250	0,43
Jacobs Engineering Group Inc	31.646	USD	3.357.421	3.874.492	0,34
Marsh & McLennan Cos Inc	49.000	USD	5.952.560	7.489.606	0,65
Mastercard Inc	110.871	USD	31.658.484	35.031.805	3,05
Meta Platforms Inc	45.926	USD	12.277.771	13.583.547	1,18
Microsoft Corp	95.792	USD	19.129.207	28.329.902	2,47
NIKE Inc	149.052	USD	15.679.064	21.845.319	1,90
PPG Industries Inc	18.262	USD	2.393.123	2.769.169	0,24
S&P Global Inc	39.131	USD	13.463.808	16.239.090	1,42
Stryker Corp	11.366	USD	2.319.231	2.672.789	0,23
Synopsys Inc	6.585	USD	1.481.657	2.133.813	0,19
Texas Instruments Inc	108.700	USD	13.889.671	18.015.027	1,57
TJX Cos Inc	322.891	USD	17.438.123	21.556.353	1,88
TransUnion	30.029	USD	2.595.947	3.131.234	0,27
United Parcel Service Inc	20.688	USD	3.361.606	3.899.284	0,34
Visa Inc	29.276	USD	5.373.347	5.578.968	0,49
Walt Disney Co	88.745	USD	12.742.657	12.087.331	1,05
West Pharmaceutical Services Inc	14.262	USD	4.387.786	5.882.009	0,51
WW Grainger Inc	6.792	USD	2.434.898	3.095.222	0,27
Zoetis Inc	61.430	USD	9.750.780	13.182.169	1,15
Total Estados Unidos de América			454.208.656	568.387.310	49,56
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			827.673.096	1.004.736.933	87,59
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ¹	447.862	USD	53.371.146	57.865.278	5,04
Total Luxemburgo			53.371.146	57.865.278	5,04
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			53.371.146	57.865.278	5,04
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			881.044.242	1.062.602.211	92,63
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund ¹	1.118.985	EUR	35.714.559	44.681.058	3,89
Total Luxemburgo			35.714.559	44.681.058	3,89
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			35.714.559	44.681.058	3,89

¹ OICVM.

GLOBAL LEADERS

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)			% del patrimonio neto
Descripción	Coste de adquisición	Valoración	
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS	35.714.559	44.681.058	3,89
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	916.758.801	1.107.283.269	96,52
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS		39.912.560	3,48
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.147.195.829	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		% total activos
Descripción	Valoración	
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.062.602.211	91,27
OTROS VALORES MOBILIARIOS	44.681.058	3,84
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	724.296	0,06
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	733.004	0,06
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	43.983.163	3,78
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	5.694.393	0,49
OTROS ACTIVOS	5.770.177	0,50
Total	1.164.188.302	100,00

GLOBAL LEADERS

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	16,32
Software para Internet	15,73
Semiconductores para electrónica	11,64
Fondos de inversión	8,93
Sociedades de cartera y financieras	6,50
Distribución comercial	4,87
Textil	4,51
Bancos e instituciones financieras	3,80
Químicas	2,78
Mecánica y maquinaria	2,77
Seguros	2,75
Otros servicios	2,60
Artes gráficas y edición	2,47
Electrónica y equipos electrónicos	2,00
Alimentación y destilerías	1,85
Biotecnología	1,47
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,45
Equipos de oficina y ordenadores	1,18
Transporte	0,91
Industria del automóvil	0,87
Bienes de consumo	0,60
Construcción y auxiliar de la construcción	0,34
Difusión de noticias	0,18
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,52
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,48
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8% 26/11/2029 EMTN	385.000	USD	225.109	333.124	0,09
Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028	4.005.000	USD	3.541.155	3.529.274	0,93
Angolan Government International Bond 9.125% 26/11/2049 EMTN	383.000	USD	365.040	321.899	0,08
Angolan Government International Bond 9.375% 08/05/2048	2.730.000	USD	2.518.643	2.344.674	0,62
Angolan Government International Bond 9.5% 12/11/2025	600.000	USD	604.503	563.595	0,15
Total Angola			7.254.450	7.092.566	1,87
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.5% 09/07/2030	9.503.300	USD	3.101.709	2.907.565	0,77
Argentine Republic Government International Bond 1% 09/07/2029	1.720.000	USD	550.805	547.036	0,14
Argentine Republic Government International Bond 1.125% 09/07/2035	2.636.368	USD	958.531	733.625	0,19
Argentine Republic Government International Bond 2% 09/01/2038	6.319.130	USD	3.417.670	2.091.003	0,55
Argentine Republic Government International Bond 2.5% 09/07/2041	5.608.460	USD	2.194.058	1.736.443	0,46
Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 2.85% 01/09/2037 EMTN	214.756	EUR	152.300	82.681	0,02
Provincia de Mendoza Argentina 4.25% 19/03/2029	200.000	USD	142.248	117.253	0,03
Total Argentina			10.517.321	8.215.606	2,16
ARMENIA					
Republic of Armenia International Bond 3.6% 02/02/2031	648.000	USD	520.562	529.973	0,14
Total Armenia			520.562	529.973	0,14
AUSTRIA					
JBS USA Food Co 5.75% 15/01/2028	200.000	USD	179.372	183.435	0,05
Suzano Austria GmbH 6% 15/01/2029	200.000	USD	200.733	203.465	0,05
Suzano Austria GmbH 7% 16/03/2047	800.000	USD	823.078	890.116	0,23
Total Austria			1.203.183	1.277.016	0,33
AZERBAIYÁN					
Republic of Azerbaijan International Bond 4.75% 18/03/2024	1.640.000	USD	1.575.445	1.524.860	0,40
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24/03/2026	6.033.000	USD	6.224.436	6.093.744	1,60
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 4.75% 13/03/2023 EMTN	1.460.000	USD	1.342.767	1.324.695	0,35
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030	2.150.000	USD	2.310.563	2.271.434	0,60
Total Azerbaiyán			11.453.211	11.214.733	2,95
BAHREIN					
Oil and Gas Holding Co BSCC 7.5% 25/10/2027	1.850.000	USD	1.797.419	1.758.248	0,46
Total Bahrein			1.797.419	1.758.248	0,46
BENÍN					
Benin Government International Bond 4.875% 19/01/2032	136.000	EUR	134.640	132.860	0,03
Benin Government International Bond 4.95% 22/01/2035	525.000	EUR	510.998	500.388	0,13
Benin Government International Bond 6.875% 19/01/2052	115.000	EUR	109.781	114.489	0,03
Total Benín			755.419	747.737	0,19

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
BERMUDAS					
Bermuda Government International Bond 2.375% 20/08/2030	248.000	USD	208.734	217.231	0,06
Bermuda Government International Bond 3.717% 25/01/2027	200.000	USD	185.564	187.793	0,05
Bermuda Government International Bond 4.75% 15/02/2029	2.290.000	USD	2.315.275	2.307.741	0,61
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% 08/04/2031 EMTN	475.000	USD	399.795	418.879	0,11
Total Bermudas			3.109.368	3.131.644	0,83
BRASIL					
Brazilian Government International Bond 3.875% 12/06/2030	200.000	USD	174.709	170.670	0,04
Brazilian Government International Bond 5% 27/01/2045	210.000	USD	183.905	172.999	0,05
Brazilian Government International Bond 5.625% 07/01/2041	1.950.000	USD	1.943.511	1.752.583	0,46
Brazilian Government International Bond 8.25% 20/01/2034	200.000	USD	238.464	229.499	0,06
Centrais Eletricas Brasileiras SA 4.625% 04/02/2030	200.000	USD	181.242	173.915	0,05
Votorantim Cimentos International SA 7.25% 05/04/2041	200.000	USD	189.760	229.249	0,06
Total Brasil			2.911.591	2.728.915	0,72
CAMERÚN					
Republic of Cameroon International Bond 5.95% 07/07/2032	751.000	EUR	751.000	701.659	0,18
Total Camerún			751.000	701.659	0,18
CANADÁ					
MEGlobal Canada ULC 5% 18/05/2025 EMTN	243.000	USD	223.459	232.893	0,06
MEGlobal Canada ULC 5.875% 18/05/2030 EMTN	200.000	USD	183.917	213.041	0,06
Total Canadá			407.376	445.934	0,12
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd 3.25% 09/02/2061	208.000	USD	173.606	168.335	0,04
CSN Inova Ventures 6.75% 28/01/2028	891.000	USD	805.439	823.634	0,22
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	400.000	USD	350.550	374.421	0,10
Grupo Aval Ltd 4.375% 04/02/2030	634.000	USD	575.890	534.328	0,14
Meituan 3.05% 28/10/2030	210.000	USD	176.607	171.006	0,05
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	614.000	USD	556.987	554.301	0,15
Samba Funding Ltd 2.75% 02/10/2024	345.000	USD	313.164	311.019	0,08
Saudi Electricity Global Sukuk Co 4 4.723% 27/09/2028	200.000	USD	195.289	202.350	0,05
Sharjah Sukuk Program Ltd 2.942% 10/06/2027	567.000	USD	507.020	499.899	0,13
Sunac China Holdings Ltd 6.5% 26/01/2026	207.000	USD	168.513	114.676	0,03
Sunac China Holdings Ltd 7% 09/07/2025	473.000	USD	389.504	262.475	0,07
Tencent Holdings Ltd 3.24% 03/06/2050 EMTN	428.000	USD	389.826	354.846	0,09
Total Islas Caimán			4.602.395	4.371.290	1,15
CHILE					
Alfa Desarrollo SpA 4.55% 27/09/2051	331.000	USD	280.093	285.355	0,07
Banco de Credito e Inversiones SA 3.5% 12/10/2027	200.000	USD	178.149	187.707	0,05
Cencosud SA 4.375% 17/07/2027	200.000	USD	179.953	186.966	0,05
Chile Government International Bond 2.55% 27/07/2033	842.000	USD	712.035	720.135	0,19
Chile Government International Bond 3.25% 21/09/2071	523.000	USD	424.457	424.282	0,11
Corp Nacional del Cobre de Chile 3% 30/09/2029	438.000	USD	375.302	389.570	0,10
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.15% 14/01/2030	1.393.000	USD	1.264.766	1.247.980	0,33
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.7% 30/01/2050	629.000	USD	527.994	564.441	0,15

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
CHILE (cont.)					
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.75% 15/01/2031	200.000	USD	183.933	186.901	0,05
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.625% 21/09/2035	100.000	USD	118.848	110.296	0,03
Empresa Nacional del Petroleo 3.45% 16/09/2031	456.000	USD	384.510	380.214	0,10
Empresa Nacional del Petroleo 3.75% 05/08/2026	400.000	USD	360.750	360.563	0,09
Empresa Nacional del Petroleo 4.375% 30/10/2024	200.000	USD	191.324	186.636	0,05
Total Chile			5.182.114	5.231.046	1,37
CHINA					
China Minmetals Corp 3.75% / perpetual	1.650.000	USD	1.483.732	1.478.616	0,39
Total China			1.483.732	1.478.616	0,39
COLOMBIA					
Colombia Government International Bond 3% 30/01/2030	2.424.000	USD	2.152.779	1.943.357	0,51
Colombia Government International Bond 4.5% 15/03/2029	1.730.000	USD	1.706.672	1.554.399	0,41
Colombia Government International Bond 5% 15/06/2045	3.990.000	USD	3.545.910	3.163.475	0,83
Colombia Government International Bond 5.2% 15/05/2049	3.107.000	USD	2.712.624	2.512.266	0,66
Colombia Government International Bond 7.375% 18/09/2037	670.000	USD	782.942	684.440	0,18
Ecopetrol SA 5.875% 02/11/2051	483.000	USD	416.523	397.090	0,10
Ecopetrol SA 6.875% 29/04/2030	449.000	USD	411.573	440.140	0,12
Total Colombia			11.729.023	10.695.167	2,81
COSTA RICA					
Costa Rica Government International Bond 6.125% 19/02/2031	2.368.000	USD	2.045.767	2.100.757	0,55
Costa Rica Government International Bond 7.158% 12/03/2045	3.259.000	USD	2.932.049	2.839.244	0,75
Total Costa Rica			4.977.816	4.940.001	1,30
CROACIA					
Croatia Government International Bond 1.125% 04/03/2033	1.171.000	EUR	1.161.326	1.160.719	0,31
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	2.940.000	EUR	3.029.341	2.989.804	0,79
Croatia Government International Bond 1.5% 17/06/2031	399.000	EUR	423.394	412.164	0,11
Total Croacia			4.614.061	4.562.687	1,21
REPÚBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 5.5% 27/01/2025	300.000	USD	261.586	284.594	0,07
Dominican Republic International Bond 5.875% 30/01/2060	4.236.000	USD	3.591.469	3.577.990	0,94
Dominican Republic International Bond 6% 19/07/2028	3.310.000	USD	3.188.468	3.244.976	0,85
Dominican Republic International Bond 6.85% 27/01/2045	1.118.000	USD	1.036.233	1.082.588	0,28
Dominican Republic International Bond 6.875% 29/01/2026	700.000	USD	717.257	700.480	0,18
Total República Dominicana			8.795.013	8.890.628	2,32
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 0% 31/07/2030	469.135	USD	215.188	230.220	0,06
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2040	2.055.510	USD	1.272.802	1.046.029	0,28
Ecuador Government International Bond 1% 31/07/2035	7.596.788	USD	4.101.142	4.351.987	1,15
Ecuador Government International Bond 5% 31/07/2030	2.086.570	USD	1.316.930	1.512.433	0,40
Total Ecuador			6.906.062	7.140.669	1,89

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
EGIPTO					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	200.000	USD	164.474	176.208	0,05
African Export-Import Bank 3.798% 17/05/2031	258.000	USD	212.171	231.410	0,06
African Export-Import Bank 3.994% 21/09/2029 EMTN	400.000	USD	374.885	362.796	0,10
Egypt Government International Bond 4.75% 16/04/2026 EMTN	420.000	EUR	438.002	405.334	0,11
Egypt Government International Bond 5.625% 16/04/2030 EMTN	1.850.000	EUR	1.765.738	1.669.200	0,44
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	1.350.000	EUR	1.392.480	1.242.594	0,33
Egypt Government International Bond 7.0529% 15/01/2032 EMTN	1.050.000	USD	916.094	851.025	0,22
Egypt Government International Bond 7.3% 30/09/2033 EMTN	913.000	USD	777.054	736.526	0,19
Egypt Government International Bond 7.5% 16/02/2061 EMTN	834.000	USD	692.260	598.240	0,16
Egypt Government International Bond 7.6003% 01/03/2029 EMTN	400.000	USD	352.059	348.196	0,09
Egypt Government International Bond 8.15% 20/11/2059 EMTN	800.000	USD	637.809	598.699	0,16
Egypt Government International Bond 8.5% 31/01/2047	3.000.000	USD	2.905.501	2.333.468	0,61
Egypt Government International Bond 8.7002% 01/03/2049	800.000	USD	764.857	623.806	0,16
Egypt Government International Bond 8.875% 29/05/2050	2.161.000	USD	1.802.602	1.719.147	0,45
Total Egipto			13.195.986	11.896.649	3,13
EL SALVADOR					
El Salvador Government International Bond 7.1246% 20/01/2050	180.000	USD	161.587	86.105	0,02
El Salvador Government International Bond 7.65% 15/06/2035	420.000	USD	424.172	208.345	0,05
El Salvador Government International Bond 7.75% 24/01/2023	376.000	USD	356.458	259.470	0,07
El Salvador Government International Bond 9.5% 15/07/2052	3.861.000	USD	3.192.375	2.070.348	0,54
Total El Salvador			4.134.592	2.624.268	0,68
GHANA					
Ghana Government International Bond 10.75% 14/10/2030	3.020.000	USD	3.271.843	2.965.878	0,78
Ghana Government International Bond 7.625% 16/05/2029	2.614.000	USD	2.201.970	1.909.884	0,50
Ghana Government International Bond 7.75% 07/04/2029	1.458.000	USD	1.244.186	1.070.025	0,28
Ghana Government International Bond 8.125% 26/03/2032	800.000	USD	724.098	573.254	0,15
Ghana Government International Bond 8.625% 07/04/2034	971.000	USD	836.176	692.132	0,18
Ghana Government International Bond 8.75% 11/03/2061	406.000	USD	345.735	282.308	0,07
Ghana Government International Bond 8.875% 07/05/2042	921.000	USD	766.548	654.605	0,17
Total Ghana			9.390.556	8.148.086	2,13
GUATEMALA					
Guatemala Government Bond 3.7% 07/10/2033	710.000	USD	598.098	615.163	0,16
Guatemala Government Bond 4.65% 07/10/2041	239.000	USD	200.979	210.035	0,06
Guatemala Government Bond 6.125% 01/06/2050	204.000	USD	187.804	205.449	0,05
Total Guatemala			986.881	1.030.647	0,27
HONDURAS					
Honduras Government International Bond 5.625% 24/06/2030	280.000	USD	249.499	255.693	0,07
Honduras Government International Bond 6.25% 19/01/2027	200.000	USD	192.677	190.132	0,05
Total Honduras			442.176	445.825	0,12
HONG KONG					
AIA Group Ltd 3.2% 16/09/2040	200.000	USD	169.090	178.619	0,05
Leader Goal International Ltd 4.25% EMTN / perpetual	600.000	USD	548.919	539.482	0,14
Total Hong Kong			718.009	718.101	0,19

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
HUNGRÍA					
Hungary Government International Bond 1.5% 17/11/2050	334.000	EUR	321.836	316.134	0,08
Hungary Government International Bond 1.75% 05/06/2035	245.000	EUR	238.463	254.996	0,07
Total Hungría			560.299	571.130	0,15
INDIA					
Adani Electricity Mumbai Ltd 3.949% 12/02/2030	440.000	USD	401.790	382.234	0,10
Power Finance Corp Ltd 3.95% 23/04/2030 EMTN	418.000	USD	371.235	377.975	0,10
Total India			773.025	760.209	0,20
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.1% 12/03/2033	535.000	EUR	530.533	515.542	0,14
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	1.148.000	EUR	1.190.660	1.149.733	0,30
Indonesia Government International Bond 2.85% 14/02/2030	200.000	USD	179.188	183.132	0,05
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	343.000	EUR	407.042	398.154	0,10
Indonesia Government International Bond 5.25% 17/01/2042 EMTN	6.034.000	USD	6.553.556	6.645.784	1,75
Indonesia Government International Bond 6.625% 17/02/2037	200.000	USD	244.437	245.111	0,06
Indonesia Government International Bond 8.5% 12/10/2035	460.000	USD	661.687	644.522	0,17
Pertamina Persero PT 5.625% 20/05/2043 EMTN	208.000	USD	212.189	215.558	0,06
Pertamina Persero PT 6.45% 30/05/2044 EMTN	234.000	USD	270.714	268.367	0,07
Perusahaan Listrik Negara 1.875% 05/11/2031	1.605.000	EUR	1.590.470	1.540.206	0,41
Perusahaan Listrik Negara 4.375% 05/02/2050 EMTN	204.000	USD	182.733	180.909	0,05
Perusahaan Listrik Negara 5.25% 15/05/2047 EMTN	220.000	USD	221.528	215.752	0,06
Perusahaan Listrik Negara 6.15% 21/05/2048 EMTN	400.000	USD	422.508	434.066	0,11
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4.35% 10/09/2024	400.000	USD	372.362	380.429	0,10
Total Indonesia			13.039.607	13.017.265	3,43
IRAK					
Iraq International Bond 5.8% 15/01/2028	1.599.000	USD	1.054.764	1.092.702	0,29
Total Irak			1.054.764	1.092.702	0,29
IRLANDA					
Gtlk Europe Capital DAC 4.65% 10/03/2027	1.248.000	USD	1.104.557	1.099.035	0,29
Gtlk Europe Capital DAC 4.949% 18/02/2026	591.000	USD	529.727	530.273	0,14
Total Irlanda			1.634.284	1.629.308	0,43
ISLA DE MAN					
AngloGold Ashanti Holdings Plc 3.75% 01/10/2030	277.000	USD	237.104	244.321	0,06
Total Isla de Man			237.104	244.321	0,06
ISRAEL					
Bank Leumi Le-Israel BM 3.275% 29/01/2031	338.000	USD	305.178	297.040	0,08
State of Israel 3.375% 15/01/2050	343.000	USD	300.836	326.275	0,09
Total Israel			606.014	623.315	0,17

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
COSTA DE MARFIL					
Ivory Coast Government International Bond 5.75% 31/12/2032	200.000	USD	69.745	115.763	0,03
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	1.263.000	EUR	1.258.289	1.295.547	0,34
Ivory Coast Government International Bond 6.625% 22/03/2048	1.861.000	EUR	1.919.417	1.845.200	0,49
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	3.225.000	EUR	3.350.838	3.361.837	0,88
Total Costa de Marfil			6.598.289	6.618.347	1,74
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	741.000	USD	626.215	636.438	0,17
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.94% 30/09/2040	877.000	USD	724.943	767.067	0,20
Total Jersey			1.351.158	1.403.505	0,37
KAZAJISTÁN					
Development Bank of Kazakhstan JSC 2.95% 06/05/2031	625.000	USD	513.803	545.539	0,14
Kazakhstan Government International Bond 1.5% 30/09/2034 EMTN	480.000	EUR	490.430	478.056	0,13
Kazakhstan Government International Bond 2.375% 09/11/2028 EMTN	1.570.000	EUR	1.657.484	1.711.442	0,45
KazMunayGas National Co JSC 4.75% 24/04/2025	200.000	USD	186.912	190.927	0,05
KazMunayGas National Co JSC 5.375% 24/04/2030	4.710.000	USD	4.844.853	4.823.111	1,27
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 19/04/2047	1.280.000	USD	1.387.069	1.372.038	0,36
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 24/10/2048	200.000	USD	232.823	230.473	0,06
Total Kazajistán			9.313.374	9.351.586	2,46
KENIA					
Eastern & Southern African Trade & Development Bank 4.125% 30/06/2028 EMTN	456.000	USD	378.791	397.977	0,10
Eastern & Southern African Trade & Development Bank 4.875% 23/05/2024 EMTN	1.100.000	USD	1.023.649	993.105	0,26
Total Kenia			1.402.440	1.391.082	0,36
LÍBANO					
Lebanon Government International Bond 6.375% 09/03/2020	4.209.000	USD	600.850	391.846	0,10
Lebanon Government International Bond 6.6% 27/11/2026	1.954.000	USD	413.127	179.317	0,05
Lebanon Government International Bond 6.65% 26/02/2030 EMTN	5.720.000	USD	690.901	517.929	0,14
Lebanon Government International Bond 6.85% 25/05/2029 EMTN	494.000	USD	86.197	45.373	0,01
Lebanon Government International Bond 8.25% 17/05/2034	6.552.000	USD	1.326.120	566.876	0,15
Total Líbano			3.117.195	1.701.341	0,45
LUXEMBURGO					
CSN Resources SA 4.625% 10/06/2031	707.000	USD	582.516	591.786	0,16
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 5.15% 11/02/2026	400.000	USD	377.241	376.552	0,10
Minerva Luxembourg SA 5.875% 19/01/2028	200.000	USD	198.581	187.784	0,05
Nexa Resources SA 5.375% 04/05/2027	800.000	USD	753.665	746.345	0,20
Total Luxemburgo			1.912.003	1.902.467	0,51
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	226.000	EUR	222.456	211.701	0,06
Total Macedonia			222.456	211.701	0,06

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
MÉXICO					
Cemex SAB de CV 5.125% / perpetual	253.000	USD	208.453	230.020	0,06
Comision Federal de Electricidad 3.348% 09/02/2031	581.000	USD	483.020	500.149	0,13
Comision Federal de Electricidad 4.75% 23/02/2027	300.000	USD	280.514	291.835	0,08
Comision Federal de Electricidad 4.875% 15/01/2024	200.000	USD	184.625	186.270	0,05
Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047	200.000	USD	171.239	175.514	0,05
Mexico Government International Bond 2.659% 24/05/2031	830.000	USD	701.221	711.120	0,19
Mexico Government International Bond 5.75% 12/10/2110	4.780.000	USD	4.864.837	4.837.249	1,27
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031	3.814.000	USD	2.839.306	3.254.812	0,86
Petroleos Mexicanos 6.5% 23/01/2029	200.000	USD	200.411	182.089	0,05
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	3.119.000	USD	2.771.108	2.838.202	0,75
Petroleos Mexicanos 6.875% 16/10/2025	452.000	USD	383.530	434.480	0,11
Petroleos Mexicanos 6.95% 28/01/2060	373.000	USD	284.890	290.000	0,08
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	5.013.000	USD	4.254.387	4.223.095	1,11
Total México			17.627.541	18.154.835	4,79
MONGOLIA					
Development Bank of Mongolia LLC 7.25% 23/10/2023	600.000	USD	539.960	555.496	0,15
Mongolia Government International Bond 5.125% 07/04/2026	469.000	USD	398.008	421.102	0,11
Mongolia Government International Bond 5.625% 01/05/2023	781.000	USD	703.532	704.960	0,19
Mongolia Government International Bond 8.75% 09/03/2024 EMTN	1.900.000	USD	1.910.471	1.837.930	0,48
Total Mongolia			3.551.971	3.519.488	0,93
MARRUECOS					
Morocco Government International Bond 3% 15/12/2032	456.000	USD	374.821	382.419	0,10
Morocco Government International Bond 5.5% 11/12/2042	920.000	USD	892.897	892.502	0,23
OCP SA 3.75% 23/06/2031	202.000	USD	164.901	172.581	0,05
Total Marruecos			1.432.619	1.447.502	0,38
PAÍSES BAJOS					
IHS Netherlands Holdco BV 8% 18/09/2027	200.000	USD	181.143	185.997	0,05
Petrobras Global Finance BV 5.5% 10/06/2051	647.000	USD	511.208	526.339	0,14
VEON Holdings BV 3.375% 25/11/2027 EMTN	720.000	USD	606.265	617.622	0,16
VEON Holdings BV 7.25% 26/04/2023	200.000	USD	196.195	184.764	0,05
Total Países Bajos			1.494.811	1.514.722	0,40
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	200.000	USD	182.385	174.926	0,05
Nigeria Government International Bond 7.375% 28/09/2033 EMTN	867.000	USD	739.477	725.072	0,19
Nigeria Government International Bond 7.875% 16/02/2032	1.150.000	USD	1.032.589	992.932	0,26
Nigeria Government International Bond 8.747% 21/01/2031	600.000	USD	535.328	551.787	0,14
Nigeria Government International Bond 9.248% 21/01/2049	1.480.000	USD	1.509.995	1.319.597	0,35
Total Nigeria			3.999.774	3.764.314	0,99
OMÁN					
Oman Government International Bond 6% 01/08/2029 EMTN	1.600.000	USD	1.438.174	1.512.388	0,40
Oman Government International Bond 6.25% 25/01/2031	349.000	USD	287.598	334.926	0,09
Oman Government International Bond 6.75% 17/01/2048	3.530.000	USD	2.876.295	3.154.216	0,83
Oman Government International Bond 7% 25/01/2051	200.000	USD	159.801	183.964	0,05
Total Omán			4.761.868	5.185.494	1,37

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PANAMÁ					
Banco Nacional de Panama 2.5% 11/08/2030	297.000	USD	252.425	244.291	0,06
Cable Onda SA 4.5% 30/01/2030	200.000	USD	178.490	180.709	0,05
Panama Government International Bond 2.252% 29/09/2032	300.000	USD	247.260	250.811	0,07
Panama Government International Bond 4.3% 29/04/2053	500.000	USD	480.561	472.098	0,12
Panama Government International Bond 8.875% 30/09/2027	250.000	USD	308.345	296.034	0,08
Total Panamá			1.467.081	1.443.943	0,38
PAPÚA-NUEVA GUINEA					
Papua New Guinea Government International Bond 8.375% 04/10/2028	600.000	USD	569.586	526.752	0,14
Total Papúa-Nueva Guinea			569.586	526.752	0,14
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 4.95% 28/04/2031	2.051.000	USD	1.994.230	2.021.242	0,53
Paraguay Government International Bond 5% 15/04/2026	2.100.000	USD	2.051.862	2.049.162	0,54
Paraguay Government International Bond 5.4% 30/03/2050	1.016.000	USD	1.037.857	1.019.556	0,27
Paraguay Government International Bond 6.1% 11/08/2044	206.000	USD	213.030	222.604	0,06
Total Paraguay			5.296.979	5.312.564	1,40
PERÚ					
Kallpa Generacion SA 4.125% 16/08/2027	200.000	USD	182.810	182.181	0,05
Peruvian Government International Bond 1.25% 11/03/2033	3.370.000	EUR	3.297.187	3.223.169	0,85
Peruvian Government International Bond 1.95% 17/11/2036	1.056.000	EUR	1.039.664	1.038.111	0,27
Peruvian Government International Bond 2.844% 20/06/2030	650.000	USD	608.844	579.535	0,15
Peruvian Government International Bond 3% 15/01/2034	752.000	USD	638.651	658.165	0,17
Peruvian Government International Bond 3.75% 01/03/2030	660.000	EUR	830.300	782.034	0,21
Peruvian Government International Bond 8.75% 21/11/2033	1.050.000	USD	1.379.493	1.435.163	0,38
Petroleos del Peru SA 4.75% 19/06/2032	600.000	USD	593.538	547.154	0,14
Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047	2.204.000	USD	2.028.445	1.926.814	0,51
Total Perú			10.598.932	10.372.326	2,73
FILIPINAS					
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	502.000	EUR	497.231	497.959	0,13
Total Filipinas			497.231	497.959	0,13
CATAR					
Qatar Energy 3.125% 12/07/2041	412.000	USD	346.134	365.547	0,10
Qatar Energy 3.3% 12/07/2051	327.000	USD	275.740	295.988	0,08
Qatar Government International Bond 4.4% 16/04/2050	950.000	USD	1.057.827	1.037.716	0,27
Qatar Government International Bond 4.817% 14/03/2049	3.580.000	USD	3.913.007	4.127.829	1,09
Total Qatar			5.592.708	5.827.080	1,54
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	696.000	EUR	688.393	634.063	0,17
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	1.261.000	EUR	1.234.610	1.201.342	0,32
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	706.000	EUR	723.021	627.323	0,16
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	409.000	EUR	401.712	365.540	0,10

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
RUMANÍA (cont.)					
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	1.705.000	EUR	1.752.717	1.604.064	0,42
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	379.000	EUR	379.000	410.832	0,11
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	2.700.000	EUR	3.176.061	2.923.803	0,77
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.366.000	EUR	1.657.506	1.541.695	0,41
Total Rumanía			10.013.020	9.308.662	2,46
RUSIA					
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.1% 28/03/2035	1.600.000	USD	1.702.172	1.659.909	0,44
Russian Foreign Bond - Eurobond 7.5% 31/03/2030	3.050.000	USD	597.731	592.695	0,16
Total Rusia			2.299.903	2.252.604	0,60
ARABIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	2.740.000	USD	2.669.902	2.709.954	0,71
Total Arabia Saudita			2.669.902	2.709.954	0,71
SENEGAL					
Senegal Government International Bond 4.75% 13/03/2028	970.000	EUR	1.030.869	982.523	0,26
Senegal Government International Bond 5.375% 08/06/2037	379.000	EUR	379.000	358.667	0,09
Total Senegal			1.409.869	1.341.190	0,35
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	1.002.000	EUR	1.006.518	967.822	0,25
Serbia International Bond 1.65% 03/03/2033	407.000	EUR	395.323	378.152	0,10
Serbia International Bond 2.05% 23/09/2036 EMTN	1.322.000	EUR	1.248.623	1.204.249	0,32
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	1.271.000	USD	1.053.978	1.046.954	0,28
Total Serbia			3.704.442	3.597.177	0,95
SINGAPUR					
Medco Bell Pte Ltd 6.375% 30/01/2027	370.000	USD	322.723	320.805	0,08
Total Singapur			322.723	320.805	0,08
SUDÁFRICA					
Republic of South Africa Government International Bond 4.875% 14/04/2026	400.000	USD	344.796	374.594	0,10
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% 30/09/2049	3.868.000	USD	3.214.596	3.260.861	0,86
Total Sudáfrica			3.559.392	3.635.455	0,96
SRI LANKA					
Sri Lanka Government International Bond 5.75% 18/04/2023	242.000	USD	136.023	117.478	0,03
Sri Lanka Government International Bond 5.875% 25/07/2022	300.000	USD	266.306	177.639	0,05
Sri Lanka Government International Bond 6.2% 11/05/2027	3.800.000	USD	2.880.057	1.662.082	0,44
Sri Lanka Government International Bond 6.75% 18/04/2028	2.400.000	USD	2.099.187	1.051.340	0,28
Sri Lanka Government International Bond 6.85% 03/11/2025	1.090.000	USD	658.550	487.308	0,13
Sri Lanka Government International Bond 6.85% 14/03/2024	2.470.000	USD	2.053.452	1.126.269	0,30
Sri Lanka Government International Bond 7.55% 28/03/2030	1.250.000	USD	1.131.317	548.650	0,14
Sri Lanka Government International Bond 7.85% 14/03/2029	2.050.000	USD	1.501.701	896.434	0,24
Total Sri Lanka			10.726.593	6.067.200	1,61

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.277.000	USD	1.189.200	1.221.931	0,32
Banque Ouest Africaine de Developpement 5% 27/07/2027	1.150.000	USD	1.082.607	1.113.311	0,29
Total Togo			2.271.807	2.335.242	0,61
TÚNEZ					
Banque Centrale de Tunisie International Bond 5.75% 30/01/2025	400.000	USD	318.486	266.954	0,07
Banque Centrale de Tunisie International Bond 6.375% 15/07/2026	610.000	EUR	594.514	462.417	0,12
Banque Centrale de Tunisie International Bond 6.75% 31/10/2023	260.000	EUR	265.255	216.601	0,06
Total Túnez			1.178.255	945.972	0,25
TURQUÍA					
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 5.004% 06/04/2023	300.000	USD	273.753	262.656	0,07
QNB Finansbank AS 6.875% 07/09/2024	400.000	USD	363.512	356.599	0,09
Turkey Government International Bond 4.875% 09/10/2026	860.000	USD	723.125	683.425	0,18
Turkey Government International Bond 5.6% 14/11/2024	900.000	USD	786.930	761.771	0,20
Turkey Government International Bond 5.875% 26/06/2031	463.000	USD	379.601	360.238	0,09
Turkey Government International Bond 6% 14/01/2041	1.466.000	USD	1.186.694	1.068.999	0,28
Turkey Government International Bond 6.5% 20/09/2033	491.000	USD	415.749	391.211	0,10
Turkey Government International Bond 7.25% 23/12/2023	800.000	USD	744.582	709.919	0,19
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 5.375% 24/10/2023	200.000	USD	157.232	169.859	0,04
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 6.125% 03/05/2024	200.000	USD	171.067	171.034	0,04
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS 6.95% 14/03/2026	200.000	USD	177.584	179.330	0,05
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 6.5% 08/01/2026	389.000	USD	321.539	319.796	0,08
Total Turquía			5.701.368	5.434.837	1,41
UCRANIA					
State Agency of Roads of Ukraine 6.25% 24/06/2028	504.000	USD	422.040	382.525	0,10
Ukraine Government International Bond 1.258% 31/05/2040	1.406.000	USD	1.161.010	1.121.721	0,29
Ukraine Government International Bond 6.75% 20/06/2026	762.000	EUR	732.920	723.367	0,19
Ukraine Government International Bond 6.876% 21/05/2029	1.410.000	USD	1.227.049	1.096.395	0,29
Ukraine Government International Bond 7.375% 25/09/2032	1.117.000	USD	978.779	875.056	0,23
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2027	630.000	USD	555.517	524.670	0,14
Ukraine Government International Bond 8.994% 01/02/2024	200.000	USD	200.976	175.056	0,05
Ukraine Government International Bond 9.75% 01/11/2028	3.945.000	USD	4.146.819	3.499.297	0,92
Total Ucrania			9.425.110	8.398.087	2,21
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 3.65% 02/11/2029	300.000	USD	267.347	289.651	0,08
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 02/11/2047	2.270.000	USD	2.338.155	2.357.012	0,62
Abu Dhabi Government International Bond 3% 15/09/2051 EMTN	1.710.000	USD	1.443.876	1.508.746	0,40
Abu Dhabi Government International Bond 3.875% 16/04/2050 EMTN	733.000	USD	712.855	752.679	0,20
Abu Dhabi Ports Co PJSC 2.5% 06/05/2031 EMTN	326.000	USD	264.052	286.153	0,08
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd 4.5% / perpetual	250.000	USD	225.713	223.294	0,06
Total Emiratos Árabes Unidos			5.251.998	5.417.535	1,44
REINO UNIDO					
Bidvest Group UK Plc 3.625% 23/09/2026	471.000	USD	400.391	411.678	0,11
Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc 3.25% 25/02/2030	1.290.000	USD	1.191.906	1.094.787	0,29
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2024	612.000	EUR	637.088	551.277	0,14
Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9.625% 27/04/2022	200.000	USD	15.041	14.667	-

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
REINO UNIDO (cont.)					
Vedanta Resources Finance II Plc 13.875% 21/01/2024	382.000	USD	316.053	356.064	0,09
Vedanta Resources Ltd 6.375% 30/07/2022	550.000	USD	429.813	476.989	0,13
Vedanta Resources Ltd 7.125% 31/05/2023	300.000	USD	227.565	254.356	0,07
Total Reino Unido			3.217.857	3.159.818	0,83
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Sasol Financing USA LLC 4.375% 18/09/2026	524.000	USD	438.109	463.403	0,12
Sasol Financing USA LLC 5.875% 27/03/2024	200.000	USD	187.478	182.970	0,05
Sasol Financing USA LLC 6.5% 27/09/2028	600.000	USD	554.836	570.638	0,15
TSMC Arizona Corp 2.5% 25/10/2031	243.000	USD	207.713	215.864	0,06
TSMC Arizona Corp 3.25% 25/10/2051	220.000	USD	186.347	202.765	0,05
Total Estados Unidos de América			1.574.483	1.635.640	0,43
UZBEKISTÁN					
Republic of Uzbekistan International Bond 4.75% 20/02/2024 EMTN	1.200.000	USD	1.103.822	1.096.842	0,29
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 20/02/2029 EMTN	1.030.000	USD	986.540	961.327	0,25
Uzbekneftegaz JSC 4.75% 16/11/2028	834.000	USD	719.927	705.805	0,19
Total Uzbekistán			2.810.289	2.763.974	0,73
ISLAS VÍRGENES					
China Huadian Overseas Development Management Co Ltd 4% / perpetual	400.000	USD	363.477	366.332	0,10
Chinalco Capital Holdings Ltd 2.125% 03/06/2026	565.000	USD	458.871	486.833	0,13
Chinalco Capital Holdings Ltd 4.1% / perpetual	300.000	USD	268.020	273.688	0,07
Chinalco Capital Holdings Ltd 4.25% 21/04/2022	400.000	USD	361.327	354.319	0,09
Dianjian Haiyu Ltd 4.3% EMTN / perpetual	300.000	USD	263.487	273.807	0,07
Huarong Finance II Co Ltd 5.5% 16/01/2025 EMTN	410.000	USD	257.991	378.129	0,10
Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd 3.375% / perpetual	1.357.000	USD	1.231.020	1.224.808	0,32
NWD MTN Ltd 4.125% 18/07/2029	200.000	USD	175.452	176.961	0,05
Powchina Roadbridge Group British Virgin Islands Ltd 3.08% / perpetual	373.000	USD	316.759	328.081	0,09
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd 3.5% 03/05/2026	200.000	USD	179.647	187.979	0,05
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 2.3% 08/01/2031	1.161.000	USD	940.848	1.005.033	0,26
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 2.7% 13/05/2030	760.000	USD	700.319	681.875	0,18
Total Islas Vírgenes			5.517.218	5.737.845	1,51
ZAMBIA					
Zambia Government International Bond 5.375% 20/09/2022	1.077.000	USD	680.033	703.478	0,18
Zambia Government International Bond 8.97% 30/07/2027	2.462.000	USD	1.446.482	1.665.747	0,44
Total Zambia			2.126.515	2.369.225	0,62
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			290.333.173	275.534.191	72,53
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund ¹	642.890	EUR	64.483.302	67.831.367	17,85
Total Irlanda			64.483.302	67.831.367	17,85
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			64.483.302	67.831.367	17,85
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			354.816.475	343.365.558	90,38

¹ OICVM.

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
BERMUDAS					
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% 15/08/2030	452.000	USD	391.666	396.438	0,10
Total Bermudas			391.666	396.438	0,10
BRASIL					
MC Brazil Downstream Trading SARL 7.25% 30/06/2031	1.216.000	USD	1.028.373	1.064.128	0,28
Total Brasil			1.028.373	1.064.128	0,28
ISLAS CAIMÁN					
Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5.333% 15/02/2028	750.000	USD	501.725	480.445	0,13
Total Islas Caimán			501.725	480.445	0,13
CHILE					
Empresa de los Ferrocarriles del Estado 3.83% 14/09/2061	300.000	USD	259.609	252.942	0,07
Empresa Nacional del Petroleo 5.25% 06/11/2029	1.050.000	USD	1.040.288	996.161	0,26
Total Chile			1.299.897	1.249.103	0,33
HONG KONG					
Blossom Joy Ltd 3.1% / perpetual	214.000	USD	182.914	191.345	0,05
Total Hong Kong			182.914	191.345	0,05
IRLANDA					
Lukoil Capital DAC 3.6% 26/10/2031	857.000	USD	735.970	735.858	0,19
Total Irlanda			735.970	735.858	0,19
ISRAEL					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	479.344	USD	407.761	452.485	0,12
Total Israel			407.761	452.485	0,12
MALASIA					
IMDB Global Investments Ltd 4.4% 09/03/2023	3.000.000	USD	2.557.967	2.646.289	0,70
Total Malasia			2.557.967	2.646.289	0,70
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 3.5% 07/07/2027	1.025.000	USD	847.153	847.869	0,22
Total Mongolia			847.153	847.869	0,22
PANAMÁ					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5.125% 11/08/2061	445.000	USD	375.892	409.704	0,11
Empresa de Transmision Electrica SA 5.125% 02/05/2049	800.000	USD	796.878	776.195	0,20
Total Panamá			1.172.770	1.185.899	0,31
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			9.126.196	9.249.859	2,43

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)			
Descripción	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	9.126.196	9.249.859	2,43
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	363.942.671	352.615.417	92,81
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS		27.322.072	7,19
TOTAL PATRIMONIO NETO		379.937.489	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	343.365.558	89,76
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	9.249.859	2,42
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.235.564	0,33
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.307.143	0,34
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	18.983.370	4,96
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.573.495	0,67
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	10.000	-
OTROS ACTIVOS	5.806.633	1,52
Total	382.531.622	100,00

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	50,31
Fondos de inversión	17,85
Petróleo	11,77
Sociedades de cartera y financieras	5,16
Minería e industrias pesadas	1,47
Servicios públicos	1,29
Bancos e instituciones financieras	1,25
Supranacionales	1,18
Metales no ferrosos	0,61
Difusión de noticias	0,37
Transporte	0,30
Químicas	0,17
Software para Internet	0,14
Mecánica y maquinaria	0,14
Construcción y auxiliar de la construcción	0,13
Otros servicios	0,13
Bonos cantonales suizos	0,13
Tecnología aeroespacial	0,11
Inmobiliarias	0,10
Bienes de consumo	0,05
Alimentación y destilerías	0,05
Seguros	0,05
Distribución comercial	0,05
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	92,81
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	7,19
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	200.211	EUR	6.230.956	8.278.725	1,93
Total Austria			6.230.956	8.278.725	1,93
BRASIL					
Itau Unibanco Holding SA	484.548	USD	1.821.084	1.597.832	0,37
Raia Drogasil SA	1.196.113	BRL	4.575.729	4.588.660	1,07
Total Brasil			6.396.813	6.186.492	1,44
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	203.456	HKD	4.696.615	2.728.519	0,64
China Mengniu Dairy Co Ltd	887.000	HKD	4.314.548	4.422.019	1,03
Sea Ltd	17.665	USD	3.599.200	3.475.059	0,81
Tencent Holdings Ltd	75.200	HKD	4.525.406	3.874.527	0,90
Total Islas Caimán			17.135.769	14.500.124	3,38
DINAMARCA					
Vestas Wind Systems A/S	143.591	DKK	4.192.840	3.861.224	0,90
Total Dinamarca			4.192.840	3.861.224	0,90
FRANCIA					
Schneider Electric SE	44.721	EUR	5.746.712	7.712.584	1,80
Total Francia			5.746.712	7.712.584	1,80
ALEMANIA					
Adidas AG	13.639	EUR	3.843.533	3.453.395	0,80
Siemens AG	33.972	EUR	5.062.535	5.186.845	1,21
Zalando SE	54.511	EUR	5.026.524	3.877.913	0,90
Total Alemania			13.932.592	12.518.153	2,91
HONG KONG					
AIA Group Ltd	664.600	HKD	6.277.910	5.891.930	1,37
Techtronic Industries Co Ltd	174.500	HKD	2.445.216	3.054.653	0,71
Total Hong Kong			8.723.126	8.946.583	2,08
INDIA					
HDFC Bank Ltd	121.113	USD	6.817.081	6.930.024	1,61
Total India			6.817.081	6.930.024	1,61
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	14.959.300	IDR	6.019.472	6.737.315	1,57
Total Indonesia			6.019.472	6.737.315	1,57

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
IRLANDA					
Medtronic Plc	53.077	USD	5.632.233	4.828.364	1,13
Total Irlanda			5.632.233	4.828.364	1,13
JAPÓN					
Daikin Industries Ltd	23.700	JPY	4.234.028	4.721.749	1,10
Keyence Corp	6.600	JPY	3.082.380	3.642.861	0,85
Kubota Corp ¹	250.000	JPY	4.752.011	4.874.795	1,14
SMC Corp	8.300	JPY	4.306.067	4.917.726	1,15
Total Japón			16.374.486	18.157.131	4,24
PAÍSES BAJOS					
Airbus SE	40.286	EUR	4.065.177	4.526.535	1,05
MYT Netherlands Parent BV	62.093	USD	1.428.016	1.158.101	0,27
Total Países Bajos			5.493.193	5.684.636	1,32
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd	2.333	USD	2.867.950	3.382.974	0,79
Total Corea del Sur			2.867.950	3.382.974	0,79
ESPAÑA					
Industria de Diseno Textil SA	237.758	EUR	6.968.184	6.783.236	1,58
Total España			6.968.184	6.783.236	1,58
SUIZA					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	298	CHF	2.448.069	3.632.393	0,85
Nestle SA	61.678	CHF	6.412.231	7.585.938	1,77
Roche Holding AG	22.359	CHF	7.020.506	8.180.491	1,91
Sika AG	13.019	CHF	3.330.139	4.777.085	1,11
Total Suiza			19.210.945	24.175.907	5,64
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	400.000	TWD	7.574.436	7.818.699	1,82
Total Taiwán			7.574.436	7.818.699	1,82
REINO UNIDO					
AstraZeneca Plc	45.017	GBP	4.339.354	4.652.885	1,08
Burberry Group Plc	204.257	GBP	4.281.920	4.421.580	1,03
Diageo Plc	159.832	GBP	6.154.009	7.683.180	1,79
Total Reino Unido			14.775.283	16.757.645	3,90
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Abbott Laboratories	30.351	USD	3.014.231	3.756.243	0,88
Adobe Inc	6.342	USD	2.971.983	3.162.412	0,74
Alphabet Inc A	5.321	USD	10.014.939	13.555.354	3,16
Amazon.com Inc	3.254	USD	9.273.463	9.540.926	2,22

¹ 233.985 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
American Express Co	40.717	USD	4.822.816	5.857.634	1,36
BlackRock Inc	7.026	USD	4.635.687	5.656.634	1,32
Booking Holdings Inc	3.364	USD	6.263.529	7.097.265	1,65
Bristol-Myers Squibb Co	67.684	USD	3.579.151	3.710.954	0,86
Costco Wholesale Corp	10.330	USD	3.601.645	5.156.825	1,20
Dexcom Inc	7.826	USD	2.802.963	3.695.191	0,86
Edwards Lifesciences Corp	65.275	USD	5.432.050	7.436.138	1,73
Estee Lauder Cos Inc	4.159	USD	969.127	1.353.906	0,32
First Republic Bank	21.327	USD	2.824.456	3.872.880	0,90
Fortune Brands Home & Security Inc	56.704	USD	4.869.200	5.330.336	1,24
Lowe's Cos Inc	36.936	USD	6.183.645	8.395.372	1,96
Mastercard Inc	13.594	USD	3.979.985	4.295.283	1,00
MercadoLibre Inc	3.127	USD	3.590.860	3.707.744	0,86
Microsoft Corp	52.657	USD	12.029.071	15.572.987	3,63
Netflix Inc	6.442	USD	3.105.647	3.412.697	0,80
NextEra Energy Inc	65.974	USD	4.404.702	5.416.226	1,26
NVR Inc	848	USD	3.336.624	4.406.192	1,03
Tapestry Inc	127.728	USD	4.378.130	4.560.110	1,06
Thermo Fisher Scientific Inc	16.739	USD	7.336.075	9.821.430	2,29
UnitedHealth Group Inc	18.792	USD	6.168.671	8.297.762	1,93
Verisk Analytics Inc	14.943	USD	2.510.332	3.005.551	0,70
Visa Inc	30.404	USD	5.536.834	5.793.924	1,35
Walt Disney Co	21.330	USD	2.894.146	2.905.209	0,68
Zoetis Inc	19.505	USD	3.026.700	4.185.548	0,98
Total Estados Unidos de América			133.556.662	162.958.733	37,97
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			287.648.733	326.218.549	76,01
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF ¹	411.437	EUR	20.018.637	21.312.437	4,97
Total Irlanda			20.018.637	21.312.437	4,97
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			20.018.637	21.312.437	4,97
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			307.667.370	347.530.986	80,98
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
JD.com Inc	139.200	HKD	4.479.767	4.301.941	1,00
Total Islas Caimán			4.479.767	4.301.941	1,00
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			4.479.767	4.301.941	1,00

¹ ETF.

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Fidelity Funds - Global Demographics Fund ¹	4.070.839	USD	52.200.946	59.637.868	13,90
Total Luxemburgo			52.200.946	59.637.868	13,90
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			52.200.946	59.637.868	13,90
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			56.680.713	63.939.809	14,90
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			364.348.083	411.470.795	95,88
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				17.691.538	4,12
TOTAL PATRIMONIO NETO				429.162.333	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)	Valoración	% total activos
Descripción		
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	347.530.986	79,89
OTROS VALORES MOBILIARIOS	63.939.809	14,70
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	169.409	0,04
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	100.891	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	18.336.100	4,21
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.767.340	0,41
OTROS ACTIVOS	3.178.243	0,73
Total	435.022.778	100,00

¹ OICVM.

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	18,87
Software para Internet	13,25
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	10,82
Bancos e instituciones financieras	8,74
Distribución comercial	7,96
Semiconductores para electrónica	5,75
Textil	3,79
Electrónica y equipos electrónicos	3,72
Alimentación y destilerías	3,65
Mecánica y maquinaria	3,39
Construcción y auxiliar de la construcción	2,27
Servicios públicos	2,16
Otros servicios	1,99
Formación sanitaria y servicios sociales	1,93
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,79
Sociedades de cartera y financieras	1,59
Seguros	1,37
Químicas	1,11
Tecnología aeroespacial	1,05
Artes gráficas y edición	0,68
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,88
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,12
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
APM Human Services International Ltd	821.414	AUD	1.719.642	1.496.699	0,28
Total Australia			1.719.642	1.496.699	0,28
BÉLGICA					
Umicore SA	234.449	EUR	11.040.245	8.381.552	1,54
Total Bélgica			11.040.245	8.381.552	1,54
BRASIL					
MRV Engenharia e Participacoes SA	678.620	BRL	1.195.024	1.285.628	0,24
Total Brasil			1.195.024	1.285.628	0,24
CANADÁ					
AbCellera Biologics Inc	118.111	USD	2.640.767	1.485.216	0,27
Brookfield Renewable Corp	117.815	CAD	3.956.233	3.817.937	0,70
Shopify Inc	9.204	USD	9.902.776	11.147.993	2,05
Total Canadá			16.499.776	16.451.146	3,02
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	283.600	HKD	6.738.291	3.803.319	0,70
NU Holdings Ltd ¹	480.757	USD	3.982.848	3.965.442	0,73
Pagseguro Digital Ltd	47.132	USD	1.446.173	1.086.705	0,20
Total Islas Caimán			12.167.312	8.855.466	1,63
DINAMARCA					
Chr Hansen Holding A/S	107.765	DKK	8.092.578	7.467.752	1,37
Novozymes A/S	104.713	DKK	5.857.178	7.563.179	1,39
Orsted AS	124.677	DKK	15.759.646	14.000.535	2,58
Vestas Wind Systems A/S	75.256	DKK	2.430.782	2.023.666	0,37
Total Dinamarca			32.140.184	31.055.132	5,71
FRANCIA					
Schneider Electric SE	29.525	EUR	4.462.916	5.091.882	0,94
Veolia Environnement SA	59.052	EUR	1.650.733	1.905.018	0,35
Total Francia			6.113.649	6.996.900	1,29
ALEMANIA					
LEG Immobilien SE	25.118	EUR	3.198.217	3.081.979	0,57
Sartorius AG	13.815	EUR	5.825.570	8.222.688	1,51
Vonovia SE	43.519	EUR	2.241.987	2.110.672	0,39
Total Alemania			11.265.774	13.415.339	2,47

¹ 456.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	48.431.279	IDR	11.944.551	12.280.625	2,26
Dayamitra Telekomunikasi PT	49.193.900	IDR	2.388.006	2.519.081	0,46
Total Indonesia			14.332.557	14.799.706	2,72
JAPÓN					
GMO Payment Gateway Inc	12.600	JPY	1.389.211	1.380.711	0,25
M3 Inc	187.000	JPY	11.605.419	8.272.288	1,52
Shionogi & Co Ltd	51.600	JPY	3.129.943	3.201.500	0,59
Sysmex Corp	9.700	JPY	1.054.827	1.151.815	0,21
Total Japón			17.179.400	14.006.314	2,57
JERSEY					
Aptiv Plc	15.819	USD	2.360.105	2.294.534	0,42
Total Jersey			2.360.105	2.294.534	0,42
LUXEMBURGO					
Millicom International Cellular SA	50.766	SEK	1.528.912	1.268.649	0,23
Total Luxemburgo			1.528.912	1.268.649	0,23
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	37.653	EUR	19.306.890	26.609.374	4,90
Koninklijke DSM NV	17.648	EUR	3.346.923	3.494.304	0,64
Koninklijke Philips NV	65.614	EUR	2.477.117	2.149.843	0,40
Total Países Bajos			25.130.930	32.253.521	5,94
SUDÁFRICA					
Capitec Bank Holdings Ltd	8.936	ZAR	885.976	1.004.300	0,18
Discovery Ltd	734.387	ZAR	5.551.276	5.809.268	1,07
Total Sudáfrica			6.437.252	6.813.568	1,25
COREA DEL SUR					
Samsung SDI Co Ltd	3.150	KRW	1.604.117	1.525.847	0,28
Total Corea del Sur			1.604.117	1.525.847	0,28
ESPAÑA					
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	68.915	EUR	2.074.706	2.245.251	0,41
EDP Renovaveis SA	198.066	EUR	4.401.970	4.337.645	0,80
Total España			6.476.676	6.582.896	1,21
SUECIA					
Nibe Industrier AB	582.103	SEK	4.579.028	7.731.363	1,42
Total Suecia			4.579.028	7.731.363	1,42
SUIZA					
SGS SA	363	CHF	1.054.477	1.067.462	0,20
Total Suiza			1.054.477	1.067.462	0,20

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.100.000	TWD	18.860.481	21.501.420	3,95
Total Taiwán			18.860.481	21.501.420	3,95
REINO UNIDO					
FDM Group Holdings Plc	174.307	GBP	2.191.265	2.640.755	0,49
Genus Plc	42.860	GBP	2.675.920	2.520.748	0,46
Halma Plc	116.284	GBP	4.140.698	4.431.962	0,81
Pearson Plc	236.932	GBP	1.763.612	1.730.422	0,32
Royalty Pharma Plc	134.310	USD	4.602.792	4.706.519	0,87
Wise Plc	162.792	GBP	1.664.370	1.466.984	0,27
Total Reino Unido			17.038.657	17.497.390	3,22
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
10X Genomics Inc	59.506	USD	8.189.167	7.794.595	1,43
1Life Healthcare Inc	52.981	USD	978.945	818.569	0,15
ABIOMED Inc	25.136	USD	6.617.068	7.938.882	1,46
Agilent Technologies Inc	19.631	USD	2.626.801	2.755.970	0,51
Alkami Technology Inc	46.510	USD	1.114.227	820.428	0,15
Amylin Pharmaceuticals Inc	52.740	USD	6.821.597	7.864.623	1,45
Avangrid Inc	71.727	USD	3.215.258	3.146.098	0,58
Ball Corp	32.199	USD	2.632.242	2.725.816	0,50
Berkeley Lights Inc	66.620	USD	2.853.029	1.065.030	0,20
Beyond Meat Inc ¹	51.879	USD	5.822.594	2.972.596	0,55
Block Inc	9.253	USD	1.970.335	1.314.151	0,24
Boston Properties Inc	14.065	USD	1.417.513	1.424.557	0,26
Boston Scientific Corp	138.134	USD	5.051.139	5.159.983	0,95
Cano Health Inc	167.127	USD	1.594.467	1.309.446	0,24
Coursera Inc	224.291	USD	6.943.895	4.820.324	0,89
Danaher Corp	11.346	USD	3.002.863	3.282.578	0,60
Deere & Co	37.353	USD	10.547.448	11.262.724	2,07
Dexcom Inc	34.610	USD	11.923.958	16.341.750	3,01
Duolingo Inc	31.584	USD	3.616.303	2.947.044	0,54
Ecolab Inc	31.795	USD	5.754.885	6.558.907	1,21
Etsy Inc	8.156	USD	1.678.285	1.570.238	0,29
Everbridge Inc	17.264	USD	2.094.484	1.022.147	0,19
Grocery Outlet Holding Corp	118.742	USD	2.707.264	2.952.888	0,54
IDEXX Laboratories Inc	5.786	USD	3.207.111	3.350.202	0,62
Illumina Inc	35.679	USD	12.097.716	11.936.088	2,20
Itron Inc	11.096	USD	724.081	668.570	0,12
Jack Henry & Associates Inc	34.660	USD	4.952.447	5.089.583	0,94
MercadoLibre Inc	13.083	USD	17.280.005	15.512.765	2,85
Moderna Inc	82.970	USD	13.264.638	18.530.355	3,41
PayPal Holdings Inc	17.932	USD	3.573.536	2.973.634	0,55
Peloton Interactive Inc	58.107	USD	4.855.380	1.827.213	0,34
Stride Inc	41.447	USD	1.222.372	1.214.763	0,22
Sun Communities Inc	5.850	USD	999.891	1.080.131	0,20
Teladoc Health Inc	77.765	USD	10.729.824	6.278.915	1,16
Tesla Inc	17.746	USD	9.530.143	16.491.045	3,03
Veeva Systems Inc	20.418	USD	5.149.852	4.587.048	0,84
Xylem Inc	95.196	USD	8.873.666	10.038.607	1,85
Zoetis Inc	21.595	USD	4.024.763	4.634.038	0,85
Total Estados Unidos de América			199.659.192	202.082.301	37,19
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			408.383.390	417.362.833	76,78

¹ 49.285 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			408.383.390	417.362.833	76,78
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
KENIA					
Safaricom Plc	6.929.700	KES	2.032.379	2.046.516	0,38
Total Kenia			2.032.379	2.046.516	0,38
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			2.032.379	2.046.516	0,38
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			2.032.379	2.046.516	0,38
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Federated Hermes Funds Plc - Federated Hermes SDG Engagement Equity Fund ¹	35.545.918	EUR	91.352.415	105.411.421	19,39
Total Irlanda			91.352.415	105.411.421	19,39
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			91.352.415	105.411.421	19,39
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			91.352.415	105.411.421	19,39
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			501.768.184	524.820.770	96,55
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				18.778.653	3,45
TOTAL PATRIMONIO NETO				543.599.423	100,00

¹ OICVM.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	417.362.833	75,65
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	2.046.516	0,37
OTROS VALORES MOBILIARIOS	105.411.421	19,10
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	232.171	0,04
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	17.531.700	3,18
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	538.151	0,10
OTROS ACTIVOS	8.590.703	1,56
Total	551.713.495	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,39
Software para Internet	11,78
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	11,59
Semiconductores para electrónica	10,46
Biotecnología	7,54
Servicios públicos	6,84
Mecánica y maquinaria	5,60
Industria del automóvil	3,45
Químicas	3,24
Bancos e instituciones financieras	2,44
Formación sanitaria y servicios sociales	2,32
Sociedades de cartera y financieras	2,08
Otros servicios	1,69
Metales no ferrosos	1,54
Inmobiliarias	1,42
Difusión de noticias	1,07
Electrónica y equipos electrónicos	0,94
Servicios medioambientales y reciclado	0,80
Alimentación y destilerías	0,55
Industria del embalaje y de contenedores	0,50
Agricultura y pesca	0,46
Artes gráficas y edición	0,32
Distribución comercial	0,29
Construcción y auxiliar de la construcción	0,24
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,55
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,45
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

US COLLECTION

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	20.058.676	7,43
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	15.735.109	5,83
Wellington US Research Equity Fund	8.850.830	3,28
Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities	8.505.502	3,15
Amazon.com Inc	7.853.765	2,91
Microsoft Corp	6.705.171	2,48
US Bancorp	5.901.766	2,19
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	5.667.673	2,10
NXP Semiconductors NV	5.380.118	1,99
Apple Inc	5.208.518	1,93
Deere & Co	4.836.769	1,79
Marriott International Inc	4.728.105	1,75
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	4.560.573	1,69
GQG Partners US Equity Fund	4.415.346	1,64
PPG Industries Inc	4.144.364	1,54
Lowe's Cos Inc	4.116.575	1,53
Advanced Micro Devices Inc	4.071.880	1,51
Meta Platforms Inc	3.882.395	1,44
S&P Global Inc	3.763.751	1,39
NIKE Inc	3.712.744	1,38
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.347.242	1,24
Shopify Inc	3.114.133	1,15
Alphabet Inc A	3.075.195	1,14
AbbVie Inc	3.005.001	1,11
Centene Corp	2.996.532	1,11
Mastercard Inc	2.788.195	1,03

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	38.885.555	17,51
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	11.429.046	5,15
Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities	10.064.975	4,53
ASML Holding NV Registered	4.382.732	1,97
Cigna Corp	4.052.820	1,82
Morgan Stanley	3.965.095	1,79
Constellation Brands Inc	3.933.188	1,77
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3.490.536	1,57
Apple Inc	3.476.949	1,57
Meta Platforms Inc	3.287.283	1,48
Tesla Inc	3.262.421	1,47
Advanced Micro Devices Inc	3.251.298	1,46
Coca-Cola Co	3.052.977	1,37
Amazon.com Inc	3.033.540	1,37
Netflix Inc	2.989.173	1,35
Crown Holdings Inc	2.897.717	1,30
Norfolk Southern Corp	2.773.171	1,25
NXP Semiconductors NV	2.771.719	1,25
Mastercard Inc	2.434.100	1,10
Microsoft Corp	2.405.514	1,08

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EUROPEAN COLLECTION

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Acadian European Equity UCITS	21.021.802	8,89
EI Sturdza Funds Plc - Strategic Europe Quality Fund	20.881.129	8,83
Memnon Fund - European	18.853.262	7,97
Exane Equity Select Europe Cap	15.238.931	6,44
Lyxor STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF	10.754.171	4,55
LF Majedie UK Focus Fund	10.728.986	4,54
MFS Meridian Funds - European Research Fund	10.293.377	4,35
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	9.582.042	4,05
Eleva Euroland Selection Fund	6.891.699	2,91
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc	6.846.536	2,89
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	5.634.608	2,38
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	3.504.206	1,48
ASML Holding NV	2.295.464	0,97
Zurich Insurance Group AG	2.247.906	0,95
Siemens AG	2.003.465	0,85
Cellnex Telecom SA	1.909.394	0,81
RWE AG	1.838.789	0,78
AstraZeneca Plc	1.808.212	0,76
Kerry Group Plc	1.672.165	0,71
Volkswagen AG / preference	1.660.936	0,70

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	27.252.792	10,74
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc	25.949.309	10,23
MFS Meridian Funds - European Research Fund	22.422.154	8,84
EI Sturdza Funds Plc - Strategic Europe Quality Fund	22.069.115	8,70
Memnon Fund - European	10.397.453	4,10
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	8.976.427	3,54
Exane Equity Select Europe Cap	7.705.445	3,04
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	3.449.823	1,36
Novartis AG	2.955.798	1,16
Exane Equity Select Europe Dis	2.714.809	1,07
Nestle SA	2.658.478	1,05
Eleva Euroland Selection Fund	2.454.586	0,97
Oddo BHF Avenir Europe	2.197.014	0,87
Vodafone Group Plc	2.118.809	0,83
British American Tobacco Plc	2.003.576	0,79
Deutsche Telekom AG	1.953.789	0,77
Sanofi	1.887.748	0,74
Roche Holding AG	1.882.917	0,74
Reckitt Benckiser Group Plc	1.852.140	0,73
Cellnex Telecom SA	1.760.438	0,69

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

PACIFIC COLLECTION

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	8.758.463	13,11
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equities	8.036.847	12,03
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	5.205.475	7,79
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	5.127.888	7,68
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	4.458.393	6,67
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	4.227.896	6,33
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	3.927.950	5,88
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	1.707.675	2,56
Samsung Electronics Co Ltd	1.701.156	2,55
Meituan	1.004.731	1,50
Woolworths Group Ltd	895.479	1,34
Terumo Corp	887.483	1,33
FANUC Corp	877.924	1,31
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	821.373	1,23
Techtronic Industries Co Ltd	744.874	1,12
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	742.315	1,11
Kingdee International Software Group Co Ltd	665.891	1,00
Kakao Corp	650.946	0,97
Advantech Co Ltd	634.148	0,95
Singapore Exchange Ltd	573.435	0,86

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equities	6.088.077	12,38
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	4.344.654	8,83
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	3.778.277	7,68
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	3.254.212	6,62
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	3.143.505	6,39
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	2.800.960	5,69
Keyence Corp	1.378.220	2,80
Alibaba Group Holding Ltd	1.255.502	2,55
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.186.367	2,41
Fast Retailing Co Ltd	1.144.072	2,33
Shenzhen International Group Holdings Ltd	1.076.729	2,19
Aristocrat Leisure Ltd	1.022.894	2,08
Recruit Holdings Co Ltd	920.714	1,87
Galaxy Entertainment Group Ltd	916.465	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	914.755	1,86
Toyota Motor Corp	854.341	1,74
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	731.686	1,49
Meituan	704.963	1,43
Tokyo Electron Ltd	640.729	1,30
Delta Electronics Inc	629.474	1,28
SMC Corp	618.400	1,26
Bank Central Asia Tbk PT	605.408	1,23
UltraTech Cement Ltd	593.644	1,21
Wuxi Biologics Cayman Inc	577.925	1,18
Eclat Textile Co Ltd	569.955	1,16
Hiwin Technologies Corp	514.287	1,05
Samsung Electronics Co Ltd	506.661	1,03
CSL Ltd	503.889	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EMERGING MARKETS COLLECTION

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	44.447.716	27,83
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	14.693.527	9,20
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	12.991.330	8,13
Alibaba Group Holding Ltd	10.556.088	6,61
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	10.478.256	6,56
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	8.478.900	5,31
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	8.244.744	5,16
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	7.806.827	4,89
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	4.462.460	2,79
Alpha Services and Holdings SA	2.789.981	1,75
Naspers Ltd	2.518.001	1,58
CSN Mineracao SA	2.286.136	1,43
Impala Platinum Holdings Ltd	1.431.272	0,90
Grasim Industries Ltd	1.407.426	0,88
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.311.678	0,82
Wiwynn Corp	1.265.354	0,79
Infosys Ltd	1.226.213	0,77
Nexteer Automotive Group Ltd	1.147.165	0,72
Doosan Bobcat Inc	1.112.071	0,70
Hyundai Motor Co	1.099.676	0,69

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	18.624.388	15,98
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	17.206.086	14,76
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	14.495.295	12,43
Alibaba Group Holding Ltd	10.584.150	9,08
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	7.620.334	6,54
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	4.728.856	4,06
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	4.712.598	4,04
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	4.360.282	3,74
Prosus NV	3.846.420	3,30
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.757.277	3,22
SK Hynix Inc	1.916.469	1,64
Infosys Ltd	1.759.253	1,51
Mando Corp	1.417.594	1,22
ICICI Bank Ltd	1.402.869	1,20
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	1.272.226	1,09
Samsung Electronics Co Ltd	1.214.508	1,04
Hyundai Motor Co	1.203.489	1,03
Samsung Electronics Co Ltd / preference	1.142.794	0,98
PTT PCL	1.069.457	0,92
Vanguard International Semiconductor Corp	1.053.597	0,90

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EURO FIXED INCOME

Compras Valor	Coste	% de compras totales
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	81.667.973	2,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	74.753.115	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	74.059.543	1,84
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	70.897.810	1,76
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	66.873.430	1,66
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	61.043.101	1,51
Finland T-Bill 0% 11/05/2021	60.006.534	1,49
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	59.296.418	1,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	43.369.724	1,08
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	40.463.727	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	33.141.390	0,82
NatWest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	31.838.427	0,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	31.647.173	0,78
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	31.454.410	0,78
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	30.530.850	0,76
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	29.181.830	0,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	28.152.430	0,70
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	27.197.940	0,67
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	26.455.005	0,66
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	26.451.622	0,66

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	82.433.975	2,65
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	61.177.101	1,97
Finland T-Bill 0% 11/05/2021	60.000.000	1,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	53.356.376	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	47.290.646	1,52
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	45.591.150	1,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	43.883.348	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	30.105.371	0,97
Bundesobligation 0% 07/10/2022	29.205.200	0,94
Volkswagen International Finance NV 3.75% / perpetual	28.757.425	0,92
BHP Billiton Finance Ltd 4.75% 22/04/2076	28.282.500	0,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	25.411.914	0,82
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe/110256 - 0% 15/08/2031	24.789.066	0,80
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	23.113.730	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	23.057.300	0,74
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27/04/2021 EMTN	21.487.750	0,69
Netherlands Government Bond 1.75% 15/07/2023	20.954.061	0,67
Digital Dutch Finco BV 0.625% 15/07/2025	20.426.886	0,66
Spain Government Bond 0.5% 31/10/2031	20.215.927	0,65
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	20.162.250	0,65

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

GLOBAL HIGH YIELD

Compras Valor	Coste	% de compras totales
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	131.915.927	11,07
iShares China CNY Bond UCITS ETF	95.111.623	7,98
EPIC Y-Grade Services LP 7% 30/06/2027	5.833.572	0,49
Directv Financing Co-Obligor Inc 5.875% 15/08/2027	5.709.503	0,48
Domtar Corp 6.75% 01/10/2028	5.258.967	0,44
Urban One Inc 7.375% 01/02/2028	5.206.658	0,44
Noble Corp	4.952.712	0,42
Tenet Healthcare Corp 4.375% 15/01/2030	4.432.714	0,37
Mozart Debt Merger Sub Inc 3.875% 01/04/2029	4.407.139	0,37
McGraw-Hill Education Inc 5.75% 01/08/2028	4.385.302	0,37
Empire Resorts Inc 7.75% 01/11/2026	4.097.813	0,34
Lannett Co Inc 7.75% 15/04/2026	4.071.698	0,34
Extraction Oil & Gas Inc	4.008.520	0,34
BOC Aviation USA Corp 1.625% 29/04/2024 EMTN	3.998.688	0,34
Envision Healthcare Corp 3.966% 10/10/2025	3.991.381	0,33
Standard Profil Automotive GmbH 6.25% 30/04/2026	3.988.450	0,33
DMT Solutions Global Corp 7.6013% 02/07/2024	3.618.870	0,30
Owens & Minor Inc 4.5% 31/03/2029	3.395.586	0,28
East Valley Tourist Development Authority 9% 07/03/2022	3.316.054	0,28
United Wholesale Mortgage LLC 5.75% 15/06/2027	3.299.330	0,28

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
iShares China CNY Bond UCITS ETF	102.938.681	6,82
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/07/2021	58.078.730	3,85
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	11.873.856	0,79
Flexential Intermediate Corp 3.6409% 08/01/2024	10.796.741	0,72
LSB Industries Inc 9.625% 01/05/2023	8.884.744	0,59
Lanai Holdings III Inc 5.75% 28/08/2022	8.390.130	0,56
Cornerstone Building Brands Inc 8% 15/04/2026	8.295.376	0,55
Urban One Inc 8.75% 15/12/2022	7.690.721	0,51
GMAC Capital Trust I 5.90975% 15/02/2040 / preference	7.199.417	0,48
Southwestern Energy Co 7.5% 01/04/2026	6.252.353	0,41
Saudi Government International Bond 5.25% 16/01/2050	6.006.342	0,40
Syniverse Holdings Inc 6% 03/09/2023	5.784.367	0,38
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	5.692.547	0,38
MGIC Investment Corp 9% 01/04/2063	5.539.181	0,37
Altice Financing SA 7.5% 15/05/2026	5.485.394	0,36
Vector Group Ltd 6.125% 01/02/2025	5.479.635	0,36
Netflix Inc 4.625% 15/05/2029	5.339.033	0,35
American Tire Distributors Inc 8.5% 01/09/2024	5.256.333	0,35
Cengage Learning Inc 5.25% 07/06/2023	5.124.080	0,34
CNX Midstream Partners LP / CNX Midstream Finance Corp 6.5% 15/03/2026	5.000.621	0,33

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

PREMIUM COUPON COLLECTION

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	59.200.508	8,21
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	57.881.370	8,02
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	55.715.625	7,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/08/2023	46.473.232	6,44
iShares China CNY Bond UCITS ETF	44.882.259	6,22
SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF	37.850.577	5,25
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	36.674.476	5,08
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	32.148.489	4,46
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	31.918.305	4,43
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	24.286.949	3,37
BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund	21.662.165	3,00
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond	21.483.624	2,98
Jupiter JGF - Dynamic Bond	21.261.570	2,95
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	21.243.861	2,95
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	17.961.263	2,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	13.767.828	1,91
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	12.014.411	1,67
Kempen Global High Dividend Fund NV	11.752.724	1,63
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	4.544.889	0,63
Microsoft Corp	2.870.708	0,40

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
PIMCO GIS Euro Bond Fund	85.999.875	8,80
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	63.214.900	6,47
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	61.666.536	6,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	61.546.032	6,30
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	57.617.913	5,90
French Republic Government Bond OAT 5.75% 25/10/2032	50.266.044	5,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	49.837.324	5,10
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	49.121.688	5,03
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	45.803.511	4,69
Kempen Global High Dividend Fund NV	42.920.037	4,39
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	42.392.884	4,34
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	41.913.451	4,29
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	41.200.952	4,22
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	34.973.721	3,58
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	32.985.626	3,38
iShares China CNY Bond UCITS ETF	26.825.093	2,75
BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund	23.678.678	2,42
Flossbach von Storch Bond Opportunities	23.097.799	2,36
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond	22.959.724	2,35
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	22.446.688	2,30
PIMCO GIS Global Bond Fund	18.846.350	1,93
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	12.612.802	1,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/08/2023	11.605.385	1,19
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	11.493.344	1,18

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

DYNAMIC COLLECTION

Compras¹		
Valor	Coste	% de compras totales
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	36.671.165	23,63
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	19.256.134	12,41
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	13.929.071	8,98
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	11.000.258	7,09
Memnon Fund - European	8.901.242	5,74
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	8.613.401	5,55
iShares China CNY Bond UCITS ETF	8.313.807	5,36
Wellington Global Research Equity Fund	8.103.303	5,22
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	7.921.701	5,11
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	7.056.610	4,55
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	6.808.069	4,39
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	3.967.763	2,56
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	3.943.743	2,54
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	3.425.470	2,21
iShares III Plc - iShares Msci World Small Cap UCITS ETF	2.619.639	1,69
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	2.408.544	1,55
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	2.222.260	1,42

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	23.849.474	11,51
Memnon Fund - European	22.917.608	11,06
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	22.432.409	10,83
iShares III Plc - iShares Msci World Small Cap UCITS ETF	20.297.769	9,80
PIMCO GIS Euro Bond Fund	15.678.993	7,57
MFS Meridian Funds - European Research Fund	13.846.863	6,68
Wellington Global Research Equity Fund	10.015.712	4,83
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	8.170.231	3,94
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	8.117.548	3,92
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	7.919.830	3,82
iShares Physical Gold ETC / perpetual	7.184.504	3,47
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	7.121.891	3,44
Lazard Convertible Global - SHS -AD	5.978.885	2,89
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	5.159.594	2,49
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	5.124.227	2,47
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	4.845.833	2,34
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	4.611.852	2,23
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	3.558.515	1,72
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	3.363.490	1,62
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	2.871.408	1,39
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	2.145.600	1,04

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
Schroder ISF Global Equity Alpha	34.650.015	6,71
Determine Global Equity Master Fund	29.687.690	5,75
Determine Global Equity Fund	28.129.490	5,45
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	28.057.096	5,44
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	27.981.435	5,42
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	10.512.452	2,04
Trojan Global Income Fund	10.131.336	1,96
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	6.600.515	1,28
Koninklijke Philips NV	4.430.800	0,86
QUALCOMM Inc	4.304.329	0,83
Cellnex Telecom SA	3.960.942	0,77
JPMorgan Chase & Co	3.755.643	0,73
BlackRock Inc	3.488.378	0,68
Bank of America Corp	3.330.760	0,65
Microsoft Corp	3.326.371	0,64
Merck & Co Inc	3.308.898	0,64
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	3.303.881	0,64
T-Mobile US Inc	3.222.357	0,62
Volkswagen AG / preference	3.213.533	0,62
AstraZeneca Plc	3.192.285	0,62

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Lyxor MSCI World UCITS ETF	71.331.943	11,45
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	39.745.233	6,38
Determine Global Equity Fund	29.687.690	4,76
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	16.550.593	2,66
Trojan Global Income Fund	13.250.539	2,13
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	12.500.683	2,01
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	11.771.969	1,89
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	10.560.260	1,69
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	8.598.619	1,38
Exxon Mobil Corp	5.682.446	0,91
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	5.334.244	0,86
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	5.208.559	0,84
Merck & Co Inc	5.169.940	0,83
Cellnex Telecom SA	4.632.667	0,74
QUALCOMM Inc	4.380.494	0,70
Coca-Cola Co	4.375.682	0,70
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	4.356.246	0,70
Chevron Corp	4.339.745	0,70
Schroder ISF Global Equity Alpha	4.277.391	0,69
JPMorgan Chase & Co	4.022.327	0,65

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	968.195.904	24,56
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	289.113.561	7,33
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund	216.512.799	5,49
Morgan Stanley Investment Funds - Short Maturity Euro Bond Fund	185.849.373	4,71
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	166.954.173	4,24
iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	119.034.846	3,02
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	117.465.086	2,98
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	100.687.529	2,55
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund	95.501.005	2,42
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	94.990.464	2,41
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF	71.896.162	1,82
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	69.237.663	1,76
iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	64.175.125	1,63
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	50.822.403	1,29
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	38.680.218	0,98
SPDR MSCI Europe Financials UCITS ETF	25.994.036	0,66
Coupage Inc	19.837.548	0,50
Shopify Inc	19.716.679	0,50
Tencent Holdings Ltd	12.630.841	0,32
Apple Inc	12.210.861	0,31

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	892.478.690	24,35
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	381.140.539	10,40
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund	156.681.721	4,28
Morgan Stanley Investment Funds - Asia Opportunity Fund	131.345.049	3,58
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	131.009.897	3,57
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	116.831.065	3,19
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	112.847.479	3,08
iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	104.399.906	2,85
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	99.140.712	2,71
iShares MSCI China A UCITS ETF	69.071.121	1,88
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	66.081.871	1,80
Amundi Msci EM Latin America UCITS ETF	60.548.674	1,65
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	54.172.886	1,48
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF	51.641.430	1,41
Amazon.com Inc	39.044.142	1,07
iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	37.033.450	1,01
Uber Technologies Inc	35.575.164	0,97
Mastercard Inc	35.276.905	0,96
Alphabet Inc C	31.417.840	0,86
SPDR MSCI Europe Financials UCITS ETF	29.189.665	0,80

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

Compras¹		
Valor	Coste	% de compras totales
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	40.598.600	31,01
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	24.340.993	18,58
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	13.580.679	10,37
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	11.136.256	8,50
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	10.859.908	8,29
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF	9.512.041	7,26
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF	6.651.986	5,08
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	4.953.784	3,78
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	4.380.841	3,34
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund	2.498.642	1,91
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	1.092.010	0,83
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	992.233	0,76
SPDR S&P Emerging Markets Dividend Aristocrats UCITS ETF	385.642	0,29

Ventas²		
Valor	Producto	% de ventas totales
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund	40.085.737	25,41
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	21.338.269	13,52
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	21.088.307	13,37
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	21.062.330	13,35
SPDR S&P Emerging Markets Dividend Aristocrats UCITS ETF	11.376.854	7,21
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	7.596.253	4,81
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	7.395.262	4,69
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	6.687.103	4,24
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	6.413.877	4,07
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF	6.002.771	3,80
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	4.744.009	3,01
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	3.990.224	2,52

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

² Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

COUPON STRATEGY COLLECTION

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	173.102.904	9,24
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	95.840.377	5,12
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF	94.598.746	5,05
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	94.572.811	5,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	89.404.852	4,77
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	89.142.425	4,76
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	85.749.498	4,58
Lazard Convertible Global - SHS -AD	80.649.022	4,30
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	77.242.780	4,12
iShares China CNY Bond UCITS ETF	75.408.165	4,03
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	71.781.683	3,83
Lyxor MSCI World UCITS ETF	56.086.271	2,99
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	53.477.263	2,85
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	52.760.698	2,82
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	39.773.152	2,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	32.398.439	1,73
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	29.953.126	1,60
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	26.501.916	1,41
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund	25.484.846	1,36
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	20.146.409	1,08
Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	178.966.607	7,04
PIMCO GIS Euro Bond Fund	157.533.993	6,20
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	155.008.824	6,10
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund	154.561.987	6,08
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	140.304.322	5,52
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	135.499.987	5,33
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	129.665.158	5,10
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	106.645.543	4,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	106.396.935	4,19
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	85.594.224	3,37
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	80.973.307	3,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	79.831.251	3,14
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	79.036.191	3,11
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	61.411.606	2,42
iShares Physical Gold ETC / perpetual	48.604.397	1,91
Memnon Fund - European	46.203.917	1,82
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	42.918.100	1,69
iShares China CNY Bond UCITS ETF	42.873.026	1,69
Kempen Global High Dividend Fund NV	42.456.354	1,67
Flossbach von Storch Bond Opportunities	37.175.420	1,46
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	33.520.977	1,32
Lyxor MSCI World UCITS ETF	33.348.602	1,31
French Republic Government Bond OAT 5.75% 25/10/2032	32.649.196	1,29
Lazard Convertible Global - SHS -AD	28.977.118	1,14

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	28.699.094	13,38
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	27.614.469	12,87
iShares China CNY Bond UCITS ETF	22.654.812	10,56
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	19.517.300	9,10
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	18.290.950	8,52
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	16.573.035	7,72
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	12.029.228	5,61
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	11.807.772	5,50
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	11.539.766	5,38
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	10.809.980	5,04
Memnon Fund - European	8.988.488	4,19
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	4.653.827	2,17
Flossbach von Storch Bond Opportunities	4.379.093	2,04
PIMCO GIS Global Bond Fund	3.082.852	1,44
PIMCO GIS Euro Bond Fund	2.834.844	1,32
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	2.468.209	1,15
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	2.125.988	0,99
Wellington Global Research Equity Fund	1.648.500	0,77
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	1.623.347	0,76
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	1.322.384	0,62
Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	34.700.664	14,56
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	32.765.361	13,75
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	27.377.654	11,49
PIMCO GIS Euro Bond Fund	22.402.181	9,40
PIMCO GIS Global Bond Fund	20.346.162	8,54
iShares China CNY Bond UCITS ETF	12.150.250	5,10
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	9.903.424	4,15
iShares Physical Gold ETC / perpetual	9.746.405	4,09
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	7.935.746	3,33
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	7.255.119	3,04
Wellington Global Research Equity Fund	6.087.269	2,55
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	5.956.788	2,50
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	5.666.748	2,38
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	4.279.097	1,80
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	3.856.269	1,62
Flossbach von Storch Bond Opportunities	3.789.922	1,59
iShares Global Water UCITS ETF	3.775.367	1,58
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	3.700.299	1,55
iShares Automation & Robotics UCITS ETF	3.528.562	1,48
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	3.403.981	1,43
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	2.455.282	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Compras Valor	Coste	% de compras totales
ATLAS Global Infrastructure Fund	72.932.307	23,58
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	71.618.129	23,16
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	26.024.304	8,41
China Gas Holdings Ltd	13.213.125	4,27
Crown Castle International Corp	11.991.334	3,88
GDS Holdings Ltd	11.609.318	3,75
American Tower Corp	7.337.183	2,37
Kansas City Southern	5.708.163	1,85
SBA Communications Corp	5.164.369	1,67
Iberdrola SA	4.128.743	1,34
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	3.741.999	1,21
Williams Cos Inc	3.717.204	1,20
ONEOK Inc	3.612.919	1,17
Targa Resources Corp	3.485.728	1,13
NextEra Energy Inc	3.344.302	1,08
Cheniere Energy Inc	3.293.008	1,06
EDP Renovaveis SA	3.265.768	1,06
Union Pacific Corp	3.141.119	1,02
Orsted AS	2.928.829	0,95
Zhejiang Expressway Co Ltd	2.778.752	0,90

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
Russell Investments Global Listed Infrastructure	70.846.649	21,80
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	48.258.829	14,85
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	43.004.599	13,23
GDS Holdings Ltd	10.174.177	3,13
Kansas City Southern	7.505.651	2,31
Wellington Enduring Assets Fund	6.333.169	1,95
ONEOK Inc	6.220.805	1,91
Sydney Airport	6.122.101	1,88
American Tower Corp	5.900.207	1,82
China Everbright Environment Group Ltd	5.259.628	1,62
Union Pacific Corp	5.244.592	1,61
Crown Castle International Corp	5.214.552	1,60
Aena SME SA	5.145.763	1,58
ATLAS Global Infrastructure Fund	4.805.129	1,48
Targa Resources Corp	4.577.874	1,41
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	4.478.519	1,38
Canadian National Railway Co	4.265.942	1,31
Atlantia SpA	3.951.202	1,22
Azure Power Global Ltd	3.891.682	1,20
Republic Services Inc	3.601.103	1,11
Cheniere Energy Inc	3.529.375	1,09
NextEra Energy Inc	3.353.441	1,03
Auckland International Airport Ltd	3.324.631	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

Compras¹		
Valor	Coste	% de compras totales
Aviva Investors - Global Convertibles Fund	90.815.494	30,16
Lazard Convertible Global - PC H USD	86.155.584	28,61
Jupiter JGF - Global Convertibles - I - CAP/USD	51.941.951	17,25
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	32.672.515	10,85
Lazard Convertible Global - AD H EUR	32.230.939	10,70
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	2.611.174	0,87
Lazard Convertible Global - SHS -AD	2.215.152	0,74
Schroder ISF Global Convertible Bond	1.395.054	0,46
NN L Global Convertible Opportunities	1.105.655	0,36

Ventas²		
Valor	Producto	% de ventas totales
Lazard Convertible Global - SHS -AD	111.237.005	30,74
CS Investment Funds 1 - Credit Suisse Investment Partners Lux Global Convertible	68.488.678	18,93
Jupiter JGF - Global Convertibles - I - DIS/EUR	56.428.818	15,59
NN L Global Convertible Opportunities	38.724.511	10,70
Lazard Convertible Global - AD H EUR	28.355.903	7,84
Schroder ISF Global Convertible Bond	16.562.614	4,58
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	16.302.397	4,50
Jupiter JGF - Global Convertibles - I - CAP/USD	15.978.503	4,42
Lazard Convertible Global - PC H USD	6.166.185	1,70
Aviva Investors - Global Convertibles Fund	2.222.305	0,61
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	1.413.261	0,39

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

² Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

Compras¹		
Valor	Coste	% de compras totales
Carmignac Emergents	24.672.007	27,54
Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac Portfolio EM Debt	16.972.974	18,94
Carmignac Investissement	16.257.076	18,14
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	8.549.119	9,54
Carmignac Portfolio SICAV - Patrimoine Income	6.949.560	7,76
Carmignac Portfolio SICAV - Securite	4.858.365	5,42
Carmignac Portfolio SICAV - Global Bond	3.872.737	4,32
Carmignac Portfolio SICAV - Investissement	3.476.394	3,88
Carmignac Portfolio SICAV - Flexible Bond	1.562.628	1,74
Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac Portfolio Credit	775.799	0,87
Carmignac Portfolio SICAV - Grande Europe	634.724	0,71
Carmignac Long-Short European Equities	555.489	0,62
Carmignac Portfolio SICAV - Emerging Discovery	467.005	0,52

Ventas²		
Valor	Producto	% de ventas totales
Carmignac Investissement	27.048.076	20,54
Carmignac Portfolio SICAV - Flexible Bond	23.867.357	18,13
Carmignac Portfolio SICAV - Grande Europe	12.988.874	9,87
iShares Gold Producers UCITS ETF	9.902.536	7,52
Carmignac Portfolio SICAV - Emerging Discovery	9.689.151	7,36
Carmignac Portfolio SICAV - Global Bond	9.390.521	7,13
Carmignac Portfolio SICAV - Patrimoine Income	6.968.824	5,29
Carmignac Portfolio SICAV - Investissement	6.756.216	5,13
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	6.202.211	4,71
Carmignac Long-Short European Equities	4.813.390	3,66
Carmignac Court Terme	4.540.677	3,45
Carmignac Portfolio SICAV - Securite	3.112.550	2,36
Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac Portfolio Credit	3.036.322	2,31
Carmignac Emergents	2.260.283	1,72
Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac Portfolio EM Debt	1.075.558	0,82

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

² Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
Invesco Markets Plc - Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	137.527.489	14,63
Invesco Funds - EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	116.748.238	12,42
Invesco Funds - Belt and Road Debt Fund - IFMD	72.812.733	7,74
Invesco Funds - Global Investment Grade Corporate Bond Fund	71.544.564	7,61
Invesco Funds - Industrials S&P US Select Sector UCITS ETF	59.009.645	6,28
Invesco Funds - S&P 500 UCITS ETF -B- USD ETF	49.031.608	5,22
Invesco Funds - Euro Bond Fund	44.527.757	4,74
Invesco Funds - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	43.530.922	4,63
Invesco Funds - EURO STOXX 50 UCITS ETF DIST	36.503.790	3,88
Invesco Funds - Invesco Global Small Cap Equity Fund	36.386.716	3,87
Invesco Funds - S&P 500 UCITS ETF - ACCM HGD EUR	34.983.021	3,72
Invesco Funds - STOXX Europe 600 UCITS ETF	33.770.014	3,59
Invesco Funds - Global Total Return EUR Bond Fund	33.039.975	3,51
Invesco Funds - Health Care S&P US Select Sector UCITS ETF	31.176.645	3,32
Invesco Funds - Financials S&P US Select Sector UCITS ETF	21.401.736	2,28
Invesco Funds - Consumer Staples S&P US Select Sector UCITS ETF	18.965.925	2,02
Invesco Funds - Invesco Global High Income Fund	17.998.078	1,91
Invesco Funds - Consumer Discretionary S&P US Select Sector UCITS ETF	17.932.930	1,91
Invesco Funds - Euro Corporate Bond Fund	17.518.677	1,86
Invesco Funds - Technology S&P US Select Sector UCITS ETF	17.255.628	1,84
Invesco Funds - EURO STOXX 50 UCITS ETF ACC	9.909.142	1,05

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Invesco Funds - S&P 500 UCITS ETF -B- USD ETF	235.219.072	19,94
Invesco Funds - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	74.585.166	6,32
Invesco Funds - Invesco Global High Income Fund	63.133.571	5,35
Invesco Funds - Industrials S&P US Select Sector UCITS ETF	62.065.030	5,26
Invesco Funds - Invesco Global Small Cap Equity Fund	60.441.014	5,12
Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	59.224.794	5,02
Invesco Funds - Belt and Road Debt Fund - AD	55.196.849	4,68
Invesco Funds - EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	49.026.037	4,16
Invesco Funds - Financials S&P US Select Sector UCITS ETF	40.369.748	3,42
Invesco Funds - Belt and Road Debt Fund - IFMD	36.878.002	3,13
Invesco Funds - STOXX Europe 600 UCITS ETF	36.604.895	3,10
Invesco Funds - S&P 500 UCITS ETF - ACCM HGD EUR	36.039.748	3,05
Invesco Funds - Consumer Discretionary S&P US Select Sector UCITS ETF	33.305.513	2,82
Invesco Funds - Global Investment Grade Corporate Bond Fund	31.434.614	2,66
Invesco Funds - Health Care S&P US Select Sector UCITS ETF	31.080.001	2,63
Invesco Funds - EURO STOXX 50 UCITS ETF DIST	30.583.204	2,59
Invesco Funds - Global Total Return EUR Bond Fund	29.547.970	2,50
Invesco Funds - Consumer Staples S&P US Select Sector UCITS ETF	27.687.757	2,35
Invesco Funds - Pan European High Income Fund	27.199.296	2,31
Invesco Funds - Euro Bond Fund	27.067.706	2,29
Invesco Funds - Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	23.550.714	2,00
Invesco Funds - Balanced Risk Allocation Fund	20.228.483	1,71
Invesco Funds - India Bond Fund	17.934.897	1,52
Invesco Funds - Euro Corporate Bond Fund	15.408.555	1,31
Invesco Funds - Technology S&P US Select Sector UCITS ETF	14.658.083	1,24

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity	36.696.207	22,73
Wellington Global Research Equity Fund	23.079.721	14,29
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	13.508.386	8,37
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	13.469.392	8,34
Memnon Fund - European	10.955.589	6,79
AMUNDI MSCI UK IMI SRI UCITS ETF	6.435.342	3,99
iShares MSCI World SRI UCITS ETF	4.615.101	2,86
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	4.323.300	2,68
Robeco Sustainable Global Stars Equities	3.928.087	2,43
AstraZeneca Plc	2.417.084	1,50
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF	2.272.893	1,41
Marsh & McLennan Cos Inc	1.862.892	1,15
EBay Inc	1.675.775	1,04
AGCO Corp	1.626.884	1,01
Micron Technology Inc	1.557.971	0,96
Sensata Technologies Holding Plc	1.484.357	0,92
CBRE Group Inc	1.480.134	0,92
STMicroelectronics NV	1.340.643	0,83
Accenture Plc	1.279.355	0,79
Meta Platforms Inc	1.278.550	0,79

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Robeco Sustainable European Stars Equities	34.074.115	31,40
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	12.367.755	11,40
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	10.928.874	10,07
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF	9.963.926	9,18
Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity	3.772.058	3,48
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	2.326.594	2,14
Eli Lilly & Co	2.139.469	1,97
JPMorgan Chase & Co	2.090.802	1,93
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.875.531	1,73
Samsung Electronics Co Ltd	1.709.569	1,58
iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF	1.677.600	1,55
Zebra Technologies Corp	1.566.950	1,44
Robeco Sustainable Global Stars Equities	1.494.636	1,38
Stanley Black & Decker Inc	1.448.071	1,33
AbbVie Inc	1.430.833	1,32
State Street Corp	1.147.087	1,06
Charter Communications Inc	1.123.293	1,04
Vestas Wind Systems A/S	1.107.312	1,02
Electronic Arts Inc	1.052.386	0,97
Sandvik AB	1.047.934	0,97

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Compras Valor	Coste	% de compras totales
France Treasury Bill BTF 0% 06/04/2022	46.641.691	15,26
France Treasury Bill BTF 0% 17/11/2021	34.079.526	11,15
France Treasury Bill BTF 0% 30/06/2021	31.061.061	10,16
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2022	28.063.325	9,18
France Treasury Bill BTF 0% 03/03/2021	15.014.901	4,91
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2021	10.018.005	3,28
Manulife Financial Corp	9.179.012	3,00
Credit Agricole SA	8.187.847	2,68
Citigroup Inc	6.924.697	2,27
NatWest Group Plc 6% / perpetual	6.223.018	2,04
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10/06/2030 EMTN	5.776.885	1,89
Voya Financial Inc	5.701.278	1,87
Banco Santander SA 4.125% / perpetual	5.600.000	1,83
Nordea Bank Abp	5.541.508	1,81
US Bancorp	5.519.601	1,81
Citizens Financial Group Inc	5.423.858	1,77
Lloyds Banking Group Plc 2.707% 03/12/2035	5.351.738	1,75
NatWest Group Plc 2.54375%	4.461.566	1,46
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% EMTN / perpetual	4.453.177	1,46
UBS Group AG	4.267.683	1,40
Credit Suisse Group AG 3.091% 14/05/2032	4.111.842	1,35
HSBC Holdings Plc	4.025.742	1,32
Deutsche Bank AG 4.5% / perpetual	4.000.960	1,31
Commerzbank AG	3.991.430	1,31
Deutsche Bank AG 4.296% 24/05/2028	3.416.240	1,12

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
France Treasury Bill BTF 0% 17/11/2021	34.000.000	12,40
France Treasury Bill BTF 0% 30/06/2021	31.000.000	11,30
Lloyds Banking Group Plc 6.413% / perpetual	21.430.710	7,81
France Treasury Bill BTF 0% 10/03/2021	16.000.000	5,83
France Treasury Bill BTF 0% 06/01/2021	15.000.000	5,47
France Treasury Bill BTF 0% 03/03/2021	15.000.000	5,47
Credito Valtellinese SpA	12.370.111	4,51
Wells Fargo & Co	11.845.236	4,32
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2021	10.000.000	3,65
Credit Suisse Group AG	9.954.283	3,63
Prudential Financial Inc	9.257.448	3,38
Athene Holding Ltd	8.251.277	3,01
Lloyds Banking Group Plc 6.657%	7.348.717	2,68
BNP Paribas SA 7.195% / perpetual	6.343.104	2,31
US Bancorp	6.141.359	2,24
Citigroup Inc	5.772.065	2,10
ING Groep NV	5.224.643	1,91
ABN AMRO Bank NV	4.494.339	1,64
AGNC Investment Corp	4.168.965	1,52
Illimity Bank SpA	3.990.259	1,46
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/10/2021	3.000.000	1,09

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EQUILIBRIUM

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	19.014.493	8,09
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/07/2023	8.942.758	3,80
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	8.673.056	3,69
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2023	8.528.213	3,63
United States Treasury Note/Bond 2% 15/02/2025	7.406.364	3,15
United Kingdom Gilt 0.5% 22/07/2022	6.510.726	2,77
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	5.896.453	2,51
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	5.859.481	2,49
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/10/2026	5.274.248	2,24
United Kingdom Gilt 1.25% 22/07/2027	4.971.434	2,11
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	4.181.772	1,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/04/2026	4.020.280	1,71
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	3.383.185	1,44
Bundesschatzanweisungen 0% 10/09/2021	3.001.470	1,28
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	2.797.761	1,19
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.617.560	1,11
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.25% 15/07/2029	2.539.287	1,08
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	2.465.238	1,05
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	2.422.330	1,03
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	2.317.268	0,99

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	10.000.587	4,07
United States Treasury Note/Bond 2% 15/02/2025	7.992.643	3,26
United Kingdom Inflation-Linked Gilt 0.125% 22/03/2026	6.526.401	2,66
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF	6.477.331	2,64
United Kingdom Gilt 4.5% 07/09/2034	5.679.311	2,31
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2037	5.622.276	2,29
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	5.372.841	2,19
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	5.281.323	2,15
United States Treasury Note/Bond 6.25% 15/05/2030	4.855.502	1,98
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/01/2026	4.254.223	1,73
United Kingdom Inflation-Linked Gilt 0.125% 22/03/2029	4.124.823	1,68
United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2046	3.735.394	1,52
Lazard Convertible Global - SHS -AD	3.546.563	1,45
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	3.493.100	1,42
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	3.432.633	1,40
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	3.427.380	1,40
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	3.347.636	1,36
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	3.332.368	1,36
Bundesschatzanweisungen 0% 10/09/2021	3.000.300	1,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/04/2026	2.984.490	1,22
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.803.771	1,14
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	2.725.693	1,11
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	2.505.399	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

LONG SHORT STRATEGY COLLECTION¹

Compras²		
Valor	Coste	% de compras totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/07/2021	2.160.261	77,33
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	297.071	10,63
Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	181.866	6,51
Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund	82.049	2,94
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	72.219	2,59

Ventas³		
Valor	Producto	% de ventas totales
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	7.003.066	18,74
Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	6.976.478	18,67
Lafayette UCITS ICAV - Dalton Asia Pacific UCITS Fund	4.972.177	13,31
Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund	4.219.871	11,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/07/2021	2.158.135	5,78
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	1.973.343	5,28
Schroder ISF Global Equity Alpha	1.968.696	5,27
Wellington Global Research Equity Fund	1.916.379	5,13
MFS Meridian Funds - European Research Fund	1.849.067	4,95
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	1.558.521	4,17
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	1.483.377	3,97
LF Majedie UK Focus Fund	1.285.961	3,44

¹ Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 23 de julio de 2021.

² Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

³ Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Compras¹		
Valor	Coste	% de compras totales
Fidelity Funds - China Consumer Fund	34.234.255	17,66
Fidelity Funds - ASEAN Fund	20.650.478	10,65
Fidelity Funds - China High Yield Fund	20.296.439	10,47
Fidelity Funds - China Focus Fund	19.983.705	10,31
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	18.571.813	9,58
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	17.518.035	9,04
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF - SHS-1C-CAP	13.970.174	7,21
Fidelity Funds - Singapore Fund	10.628.361	5,48
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	8.582.028	4,43
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	6.109.509	3,15
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	5.328.856	2,75
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF - SHS-2D-DIS	5.007.779	2,58
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	4.217.068	2,18
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	3.933.817	2,03
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund	3.202.872	1,64
iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF	1.647.507	0,84

Ventas²		
Valor	Producto	% de ventas totales
iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF	47.744.718	24,17
Fidelity Funds - China Focus Fund	21.309.573	10,79
Fidelity Funds - Global Dividend Fund EUR/DIS	20.883.207	10,57
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	18.657.804	9,44
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	14.180.554	7,18
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	12.573.764	6,36
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	12.555.400	6,36
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF - SHS-2D-DIS	11.195.074	5,67
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	10.560.678	5,35
Fidelity Funds - China Consumer Fund	6.528.036	3,30
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	5.542.014	2,81
iShares China CNY Bond UCITS ETF	4.739.599	2,40
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund	4.567.041	2,31
Fidelity Funds - China High Yield Fund	1.987.083	1,01
Fidelity Funds - ASEAN Fund	1.853.533	0,94
Fidelity Funds - Singapore Fund	1.185.220	0,60
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF - SHS-1C-CAP	850.332	0,42
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	647.214	0,32

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

² Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	20.581.486	11,95
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	20.379.123	11,84
Exane Equity Select Europe Dis	19.620.217	11,39
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	10.368.016	6,02
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	10.244.176	5,95
Lyxor MSCI World UCITS ETF	9.675.205	5,62
Memnon Fund - European	8.764.886	5,09
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	8.609.982	5,00
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	7.068.979	4,11
Xtrackers MSCI Nordic UCITS ETF	6.332.188	3,68
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	5.782.779	3,36
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond	5.734.225	3,33
Lyxor STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF	5.719.946	3,32
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	5.630.554	3,27
LF Majedie UK Focus Fund	5.317.155	3,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	4.589.640	2,67
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	4.312.641	2,50
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	4.237.170	2,46
Kempen Global High Dividend Fund NV	2.994.545	1,74
DWS Invest Euro High Yield Corporates	2.739.783	1,59
Oddo BHF Avenir Europe	1.823.544	1,06
Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	22.323.574	10,64
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	20.383.953	9,72
iShares STOXX Europe Select Dividend 30 UCITS ETF	19.026.269	9,07
DWS Invest Euro High Yield Corporates	16.179.735	7,71
MFS Meridian Funds - European Research Fund	15.335.158	7,31
Kempen Global High Dividend Fund NV	12.252.040	5,84
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	11.383.366	5,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	11.367.939	5,42
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond	11.284.272	5,38
Oddo BHF Avenir Europe	10.467.604	4,99
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	8.713.017	4,15
LF Majedie UK Focus Fund	8.528.737	4,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	7.198.958	3,43
French Republic Government Bond OAT 5.75% 25/10/2032	6.564.693	3,13
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF	6.058.758	2,89
Lyxor STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF	5.685.262	2,71
iShares Physical Gold ETC / perpetual	5.186.768	2,47
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	3.246.819	1,55
Memnon Fund - European	2.903.334	1,38
Xtrackers MSCI Nordic UCITS ETF	2.318.145	1,10

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

US COUPON STRATEGY COLLECTION

Compras¹		
Valor	Coste	% de compras totales
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	24.638.246	12,63
Wellington US Research Equity Fund	20.316.906	10,41
Wellington US Research Equity Fund	19.791.707	10,13
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	16.709.044	8,56
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	14.780.794	7,57
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF	14.314.673	7,33
Lyxor Core US TIPS DR UCITS ETF	13.660.866	6,99
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	12.992.886	6,65
United States Treasury Note/Bond 6% 15/02/2026	12.839.725	6,57
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	11.056.083	5,66
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	7.547.145	3,86
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	5.662.504	2,90
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	5.540.181	2,84
SPDR S&P 500 UCITS ETF	5.531.098	2,83
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	4.927.276	2,52
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	4.044.257	2,07
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	631.738	0,32
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund	318.973	0,16

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	27.318.221	12,35
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF	21.602.695	9,77
Wellington US Research Equity Fund	19.547.921	8,84
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	17.441.546	7,89
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	16.660.520	7,53
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	16.429.958	7,43
Trojan Global Income Fund	15.318.546	6,93
Lyxor Core US TIPS DR UCITS ETF	14.197.354	6,42
United States Treasury Note/Bond 6.375% 15/08/2027	12.917.832	5,84
United States Treasury Note/Bond 6.125% 15/11/2027	12.877.421	5,82
SPDR S&P 500 UCITS ETF	9.804.792	4,43
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	7.056.499	3,19
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	5.187.498	2,35
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	5.060.794	2,29
iShares Physical Gold ETC / perpetual	5.013.550	2,27
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund	3.647.308	1,65
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	2.814.454	1,27
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	2.088.402	0,94
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	1.999.539	0,90
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	1.603.690	0,73

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	166.875.229	7,72
Wells Fargo & Co	31.422.024	1,45
Pioneer Natural Resources Co	27.894.401	1,29
AT&T Inc	25.261.745	1,17
Fiserv Inc	24.318.802	1,12
Amazon.com Inc	23.854.874	1,10
Newmont Corp	21.920.304	1,01
Global Payments Inc	21.833.833	1,01
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	21.245.484	0,98
American Tower Corp	21.136.542	0,98
Apple Inc	20.874.569	0,97
Fidelity National Information Services Inc	20.869.939	0,97
Visa Inc	20.599.551	0,95
Union Pacific Corp	20.196.259	0,93
Meta Platforms Inc	20.027.094	0,93
Microsoft Corp	20.000.714	0,92
DuPont de Nemours Inc	18.825.771	0,87
Western Digital Corp	18.727.116	0,87
Centene Corp	17.797.594	0,82
Occidental Petroleum Corp	17.495.250	0,81

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
Nordea 1 SICAV - Global Stable Equity Fund	40.687.366	1,93
AT&T Inc	30.932.149	1,46
Pioneer Natural Resources Co	30.106.323	1,42
Apple Inc	28.961.030	1,37
Fortinet Inc	28.255.190	1,34
Fidelity National Information Services Inc	27.929.406	1,32
Western Digital Corp	27.535.660	1,30
Conoco Phillips	27.074.570	1,28
DuPont de Nemours Inc	26.909.303	1,27
Micron Technology Inc	26.421.745	1,25
Global Payments Inc	25.875.311	1,22
US Bancorp	25.098.097	1,19
Fiserv Inc	24.356.337	1,15
Coca-Cola Co	23.934.003	1,13
Kansas City Southern	23.743.307	1,12
Dexcom Inc	23.651.625	1,12
JPMorgan Chase & Co	22.805.706	1,08
General Motors Co	22.395.834	1,06
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	21.774.191	1,03
AutoZone Inc	21.726.032	1,03
Union Pacific Corp	21.470.215	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Wellington Global Innovation Fund	88.928.390	13,41
Allianz Thematica	55.634.020	8,39
Block Inc	20.996.070	3,17
Infineon Technologies AG	20.097.740	3,03
Salesforce.com Inc	19.429.170	2,93
Lululemon Athletica Inc	19.379.360	2,92
Amazon.com Inc	19.243.683	2,90
Alibaba Group Holding Ltd	12.995.490	1,96
Farfetch Ltd	11.814.886	1,78
Coursera Inc	11.585.792	1,75
Alphabet Inc A	11.383.409	1,72
Delivery Hero SE	10.978.000	1,66
Teradyne Inc	10.752.778	1,62
Microsoft Corp	10.668.509	1,61
Meituan	10.627.773	1,60
Sea Ltd	10.496.981	1,58
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.492.257	1,58
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	10.449.559	1,58
American Tower Corp	10.286.227	1,55
Intuit Inc	10.263.603	1,55
Fortinet Inc	10.189.118	1,54
IQVIA Holdings Inc	9.763.720	1,47
Edwards Lifesciences Corp	9.467.514	1,43
PayPal Holdings Inc	9.434.071	1,42
Visa Inc	9.342.904	1,41
Samsung Electronics Co Ltd	8.974.441	1,35
Palo Alto Networks Inc	8.818.386	1,33
Capgemini SE	8.481.893	1,28
Thermo Fisher Scientific Inc	8.047.437	1,21
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.012.136	1,21
Ashtead Group Plc	7.824.238	1,18
Macquarie Group Ltd	7.564.027	1,14
Sony Group Corp	7.468.368	1,13
Hoya Corp	7.370.612	1,11
Keysight Technologies Inc	7.312.493	1,10
Aptiv Plc	7.224.152	1,09
Analog Devices Inc	7.142.497	1,08
Partners Group Holding AG	7.119.585	1,07
Siemens AG	7.063.325	1,07
NIKE Inc	7.025.351	1,06
JD.com Inc	6.795.756	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES (cont.)

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
Allianz Thematica	31.369.548	14,38
PayPal Holdings Inc	15.173.559	6,96
Citigroup Inc	13.278.195	6,09
Heineken NV	12.116.017	5,56
Service Corp International	11.799.751	5,41
Schneider Electric SE	9.377.723	4,30
Colgate-Palmolive Co	8.994.710	4,12
Sberbank of Russia PJSC / preference	8.370.062	3,84
Kering SA	8.360.859	3,83
KKR & Co Inc	8.197.758	3,76
Chegg Inc	8.153.494	3,74
Akamai Technologies Inc	8.103.153	3,72
Ashtead Group Plc	8.045.669	3,69
Crown Castle International Corp	7.254.067	3,33
Informa Plc	6.106.608	2,80
Samsung Electronics Co Ltd	5.553.517	2,55
Teradyne Inc	5.411.920	2,48
Fortinet Inc	5.397.717	2,47
Partners Group Holding AG	5.378.858	2,47
Dassault Systemes SE SA	5.177.990	2,37
Hoya Corp	4.868.398	2,23
Qualys Inc	4.646.950	2,13
Adyen NV	4.423.033	2,03
Salmar ASA	3.127.632	1,43
Infineon Technologies AG	2.418.164	1,11

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	22.927.984	10,69
Oddo BHF Avenir Europe	22.350.111	10,42
Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF	10.112.236	4,72
Lazard Pan-European Small Cap Fund	9.799.635	4,57
Watches of Switzerland Group Plc	2.937.479	1,37
ASR Nederland NV	2.897.051	1,35
D'ieteren Group	2.825.143	1,32
Future Plc	2.757.503	1,29
Unipol Gruppo SpA	2.690.033	1,25
Grafton Group Plc	2.635.361	1,23
Royal Mail Plc	2.539.477	1,18
Softwareone Holding AG	2.519.372	1,17
Dometic Group AB	2.513.727	1,17
Melexis NV	2.450.190	1,14
Aalberts NV	2.325.475	1,08
Tecan Group AG	2.272.820	1,06
Fnac Darty SA	2.244.659	1,05
SPIE SA	2.240.432	1,04
Royal Unibrew A/S	2.178.731	1,02
OSB Group Plc	2.174.746	1,01
Bytes Technology Group Plc	2.134.174	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY (cont.)

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
Lazard Pan-European Small Cap Fund	3.888.351	3,62
ASM International NV	2.864.086	2,67
Scatec ASA	2.288.915	2,13
Hella GmbH & Co KGaA	2.272.929	2,12
Salmar ASA	2.169.781	2,02
Bakkafrost P/F	2.150.895	2,00
Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF	2.150.046	2,00
Arcadis NV	2.107.912	1,96
Korian SA	2.098.853	1,96
Games Workshop Group Plc	2.084.376	1,94
Future Plc	2.061.281	1,92
Eiffage SA	1.894.049	1,76
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	1.842.994	1,72
Dialog Semiconductor Plc	1.819.634	1,70
AAK AB	1.768.914	1,65
ERG SpA	1.755.913	1,64
AMS AG	1.720.520	1,60
Pandox AB	1.609.875	1,50
Valeo	1.564.311	1,46
B&M European Value Retail SA	1.524.327	1,42
SimCorp A/S	1.520.218	1,42
Falck Renewables SpA	1.516.360	1,41
Amplifon SpA	1.470.638	1,37
Stroeer SE & Co KGaA	1.470.196	1,37
JD Sports Fashion Plc	1.457.536	1,36
Encavis AG	1.438.940	1,34
Siegfried Holding AG	1.430.383	1,33
SIG Combibloc Group AG	1.390.848	1,30
WH Smith Plc	1.331.910	1,24
IMCD NV	1.331.582	1,24
Flughafen Zurich AG	1.261.779	1,18
Computacenter Plc	1.230.267	1,15
Cembra Money Bank AG	1.229.183	1,15
CMC Markets Plc	1.200.577	1,12
Pets at Home Group Plc	1.185.687	1,10
Meggitt Plc	1.185.605	1,10
Enav SpA	1.184.328	1,10
Baloise Holding AG	1.167.330	1,09
Boskalis Westminster	1.163.449	1,08
Stillfront Group AB	1.160.631	1,08
BE Semiconductor Industries NV	1.152.991	1,07
Aalberts NV	1.123.924	1,05
Sweco AB	1.114.514	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	92.553.272	6,60
Alibaba Group Holding Ltd	73.738.943	5,26
Tencent Holdings Ltd	62.798.397	4,48
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	54.446.219	3,88
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	52.193.450	3,72
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF	49.916.637	3,56
HSBC Holdings Plc	24.941.971	1,78
NIO Inc	24.453.721	1,74
BYD Co Ltd	23.082.896	1,65
Kweichow Moutai Co Ltd	20.822.548	1,49
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	20.358.777	1,45
Kingsoft Corp Ltd	19.770.446	1,41
Weichai Power Co Ltd	19.601.346	1,40
Zijin Mining Group Co Ltd	19.462.471	1,39
Meituan	17.825.918	1,27
Thunder Software Technology Co Ltd	17.141.820	1,22
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	16.657.201	1,19
Shenzhen Kangtai Biological Products Co Ltd	16.498.946	1,18
NetEase Inc RG	15.942.395	1,14
Link REIT	14.009.987	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHINESE ROAD OPPORTUNITY (cont.)

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	62.184.766	7,62
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF	44.686.237	5,47
Great Wall Motor Co Ltd	20.103.507	2,46
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	19.494.899	2,39
Espressif Systems Shanghai Co Ltd 06/07/2022	18.637.658	2,28
China Petroleum & Chemical Corp	18.045.397	2,21
Meituan	15.587.737	1,91
Eve Energy Co Ltd	15.177.593	1,86
Link REIT	13.771.057	1,69
China Life Insurance Co Ltd	13.604.123	1,67
Huizhou Desay Sv Automotive Co Ltd	13.318.368	1,63
Hengli Petrochemical Co Ltd	12.671.547	1,55
BYD Co Ltd	12.572.277	1,54
Keboda Technology Co Ltd	11.891.119	1,46
Alibaba Group Holding Ltd	11.679.525	1,43
ANTA Sports Products Ltd	11.599.749	1,42
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	11.365.775	1,39
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd	10.597.671	1,30
China Jushi Co Ltd	10.528.232	1,29
Shanghai Milkground Food Tech Co Ltd 28/09/2021	10.151.582	1,24
XCMG Construction Machinery Co Ltd	9.721.195	1,19
Winning Health Technology Group Co Ltd	9.649.913	1,18
Sinoma Science & Technology Co Ltd	9.639.015	1,18
BYD Electronic International Co Ltd	9.624.114	1,18
Li Ning Co Ltd	9.370.056	1,15
Nexteer Automotive Group Ltd	9.298.236	1,14
Winner Medical Co Ltd 28/03/2022	9.201.964	1,13
LB Group Co Ltd	9.105.563	1,12
Gongniu Group Co Ltd 17/05/2021	8.757.344	1,07
Quectel Wireless Solutions Co Ltd	8.664.345	1,06
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	8.506.373	1,04
Remegen Co Ltd	8.481.915	1,04
Venustech Group Inc	8.441.214	1,03
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	8.336.109	1,02
Sands China Ltd	8.289.052	1,02
Autobio Diagnostics Co Ltd	8.268.596	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

GLOBAL LEADERS

Compras Valor	Coste	% de compras totales
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	54.961.439	7,51
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	30.100.148	4,12
Mastercard Inc	18.576.040	2,54
Tencent Holdings Ltd	18.486.504	2,53
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	16.895.490	2,31
Charles Schwab Corp	15.281.865	2,09
Nestle SA	14.509.774	1,98
Fidelity National Information Services Inc	14.022.435	1,92
AIA Group Ltd	14.017.289	1,92
S&P Global Inc	13.356.897	1,83
Danaher Corp	13.068.563	1,79
Walt Disney Co	12.370.716	1,69
Meta Platforms Inc	12.142.331	1,66
Adobe Inc	11.976.815	1,64
Alphabet Inc C	11.846.550	1,62
Linde Plc	11.500.161	1,57
Alibaba Group Holding Ltd	11.373.970	1,56
Zoetis Inc	11.186.770	1,53
Roche Holding AG	10.701.919	1,46
Microsoft Corp	10.397.517	1,42
CME Group Inc	10.388.883	1,42
Applied Materials Inc	10.273.427	1,40
L'Oreal SA	10.165.825	1,39
Accenture Plc	9.942.774	1,36
Apple Inc	9.909.877	1,35
Becton Dickinson and Co	9.813.372	1,34
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	9.766.494	1,34
TJX Cos Inc	9.670.654	1,32
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	9.590.938	1,31
HDFC Bank Ltd	9.454.338	1,29
Heineken NV	9.214.352	1,26
Keyence Corp	9.112.892	1,25
CSL Ltd	9.046.556	1,24
Amazon.com Inc	8.884.090	1,21
Illumina Inc	8.829.837	1,21
Samsung Electronics Co Ltd / preference	8.572.561	1,17
NIKE Inc	8.560.412	1,17
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	7.739.774	1,06
Bio-Rad Laboratories Inc	7.720.427	1,06
Cooper Cos Inc	7.442.947	1,02
Canadian National Railway Co	7.309.532	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

GLOBAL LEADERS (cont.)

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	91.055.003	28,80
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	34.902.460	11,04
ASML Holding NV	9.657.232	3,05
Cognizant Technology Solutions Corp	9.201.000	2,91
Air Liquide SA	7.278.617	2,30
Edwards Lifesciences Corp	7.035.210	2,23
Roche Holding AG	6.783.501	2,15
Automatic Data Processing Inc	6.662.478	2,11
Industria de Diseno Textil SA	6.377.557	2,02
Texas Instruments Inc	6.345.366	2,01
Intuitive Surgical Inc	6.250.815	1,98
CSL Ltd	6.190.853	1,96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	5.996.280	1,90
Amphenol Corp	5.818.389	1,84
TJX Cos Inc	5.755.902	1,82
Illumina Inc	5.634.373	1,78
NIKE Inc	5.339.964	1,69
Ecolab Inc	5.215.678	1,65
L'Oreal SA	5.208.032	1,65
Microsoft Corp	5.178.785	1,64
FANUC Corp	5.158.941	1,63
Novo Nordisk A/S	4.577.056	1,45
Keyence Corp	4.486.772	1,42
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.125.786	1,31
Colgate-Palmolive Co	3.990.925	1,26
Match Group Inc	3.419.806	1,08

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	67.770.746	37,07
Peruvian Government International Bond 1.25% 11/03/2033	3.305.065	1,81
Colombia Government International Bond 5% 15/06/2045	3.249.661	1,78
Colombia Government International Bond 5.2% 15/05/2049	2.743.354	1,50
Argentine Republic Government International Bond 0.5% 09/07/2030	2.622.709	1,43
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	2.619.608	1,43
El Salvador Government International Bond 9.5% 15/07/2052	2.579.020	1,41
Indonesia Government International Bond 5.25% 17/01/2042 EMTN	2.198.924	1,20
Ukraine Government International Bond 7.375% 25/09/2032	1.921.079	1,05
Egypt Government International Bond 8.875% 29/05/2050	1.826.530	1,00
Ecuador Government International Bond 1% 31/07/2035	1.782.223	0,97
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	1.711.328	0,94
Oman Government International Bond 6.75% 17/01/2048	1.707.741	0,93
Ukraine Government International Bond 6.876% 21/05/2029	1.574.105	0,86
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	1.554.820	0,85
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	1.447.795	0,79
Zambia Government International Bond 8.97% 30/07/2027	1.446.482	0,79
Abu Dhabi Government International Bond 3% 15/09/2051 EMTN	1.445.835	0,79
Dominican Republic International Bond 5.875% 30/01/2060	1.436.658	0,79
Peruvian Government International Bond 8.75% 21/11/2033	1.401.606	0,77

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	19.734.056	15,27
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	13.270.788	10,27
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	4.299.429	3,33
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	3.356.187	2,60
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	3.346.886	2,59
Croatia Government International Bond 1.5% 17/06/2031	3.151.409	2,44
Egypt Government International Bond 7.625% 29/05/2032	2.335.863	1,81
Ukraine Government International Bond 7.375% 25/09/2032	2.172.839	1,68
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.1% 28/03/2035	2.160.504	1,67
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2026	2.119.045	1,64
Petronas Capital Ltd 4.55% 21/04/2050 EMTN	1.657.251	1,28
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	1.633.814	1,26
Paraguay Government International Bond 4.95% 28/04/2031	1.619.351	1,25
Turkey Government International Bond 4.875% 09/10/2026	1.568.321	1,21
Panama Government International Bond 3.16% 23/01/2030	1.530.585	1,18
Brazilian Government International Bond 3.875% 12/06/2030	1.436.500	1,11
Qatar Government International Bond 3.75% 16/04/2030	1.364.160	1,06
Turkey Government International Bond 5.95% 15/01/2031	1.339.547	1,04
MDGH GMTN RSC Ltd 3.7% 07/11/2049 EMTN	1.230.221	0,95
Brazilian Government International Bond 5.625% 07/01/2041	1.176.741	0,91

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Fidelity Funds - Global Demographics Fund	41.479.749	12,54
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	20.018.637	6,05
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	17.170.519	5,19
Microsoft Corp	9.087.806	2,75
Amazon.com Inc	8.368.878	2,53
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.218.811	2,48
Alphabet Inc A	7.481.823	2,26
Lowe's Cos Inc	6.689.551	2,02
Industria de Diseno Textil SA	5.904.424	1,78
Medtronic Plc	5.632.233	1,70
Thermo Fisher Scientific Inc	5.323.353	1,61
HDFC Bank Ltd	5.139.562	1,55
Siemens AG	5.062.535	1,53
Zalando SE	5.026.524	1,52
Adidas AG	4.897.648	1,48
Fortune Brands Home & Security Inc	4.869.200	1,47
Booking Holdings Inc	4.863.988	1,47
Erste Group Bank AG	4.828.967	1,46
Roche Holding AG	4.820.390	1,46
Diageo Plc	4.768.262	1,44
Kubota Corp	4.752.011	1,44
Schneider Electric SE	4.629.574	1,40
UnitedHealth Group Inc	4.590.147	1,39
Nestle SA	4.539.464	1,37
JD.com Inc	4.479.767	1,35
Visa Inc	4.383.749	1,32
Tapestry Inc	4.378.130	1,32
Assa Abloy AB	4.343.178	1,31
AstraZeneca Plc	4.339.354	1,31
Bank Central Asia Tbk PT	4.316.526	1,30
SMC Corp	4.306.067	1,30
Edwards Lifesciences Corp	4.254.536	1,29
Daikin Industries Ltd	4.234.028	1,28
AIA Group Ltd	4.202.343	1,27
China Mengniu Dairy Co Ltd	3.571.610	1,08
American Express Co	3.472.248	1,05
BlackRock Inc	3.433.285	1,04
Meta Platforms Inc	3.382.078	1,02
Raia Drogasil SA	3.328.132	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES (cont.)

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	17.488.831	23,09
Fidelity Funds - Global Demographics Fund	10.923.971	14,43
Meta Platforms Inc	6.014.588	7,94
Assa Abloy AB	4.800.080	6,34
NVIDIA Corp	4.662.927	6,16
Deere & Co	3.772.481	4,98
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	3.624.814	4,79
Zimmer Biomet Holdings Inc	2.640.296	3,49
Ball Corp	2.557.464	3,38
Adidas AG	2.285.684	3,02
Samsung Electronics Co Ltd	2.174.618	2,87
Tongcheng Travel Holdings Ltd	1.898.765	2,51
Nexon Co Ltd	1.686.862	2,23
Amazon.com Inc	1.465.888	1,94
Intuit Inc	1.141.211	1,51
NVR Inc	1.134.131	1,50
Schneider Electric SE	999.256	1,32
First Republic Bank	986.014	1,30
Visa Inc	837.009	1,11
Lowe's Cos Inc	678.931	0,90

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

Compras Valor	Coste	% de compras totales
Federated Hermes Funds Plc - Federated Hermes SDG Engagement Equity Fund	79.186.977	14,15
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2021	27.853.090	4,98
ASML Holding NV	19.779.942	3,53
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	18.753.040	3,35
Moderna Inc	18.616.285	3,33
MercadoLibre Inc	17.612.464	3,15
Orsted AS	16.726.260	2,99
Tesla Inc	16.556.551	2,96
M3 Inc	12.677.185	2,26
Illumina Inc	11.891.306	2,12
Dexcom Inc	11.698.252	2,09
Umicore SA	11.461.419	2,05
Deere & Co	11.230.398	2,01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.722.097	1,92
Shopify Inc	10.473.572	1,87
Teladoc Health Inc	10.310.008	1,84
Xylem Inc	8.919.028	1,59
Coursera Inc	8.741.505	1,56
10X Genomics Inc	8.420.166	1,50
Chr Hansen Holding A/S	7.605.762	1,36
Alibaba Group Holding Ltd	6.805.063	1,22
Alnylam Pharmaceuticals Inc	6.748.694	1,21
ABIOMED Inc	6.376.057	1,14
Ecolab Inc	5.853.690	1,05
Beyond Meat Inc	5.783.640	1,03
Novozymes A/S	5.722.676	1,02
Peloton Interactive Inc	5.654.471	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT (cont.)

Ventas Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2021	27.844.127	16,66
Moderna Inc	20.739.994	12,41
Tesla Inc	15.985.106	9,56
Nibe Industrier AB	10.590.028	6,34
Alphabet Inc A	8.106.922	4,85
Kingspan Group Plc	6.438.630	3,85
ASML Holding NV	5.971.077	3,57
Federated Hermes Funds Plc - Federated Hermes SDG Engagement Equity Fund	5.237.248	3,13
M3 Inc	4.953.620	2,96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.397.044	2,63
MercadoLibre Inc	4.293.178	2,57
Dexcom Inc	3.527.252	2,11
Glaukos Corp	3.253.419	1,95
Illumina Inc	2.829.587	1,69
Umicore SA	2.689.273	1,61
Shopify Inc	2.624.810	1,57
Orsted AS	2.541.345	1,52
Deere & Co	2.428.385	1,45
Xylem Inc	2.384.944	1,43
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1.931.063	1,16
Aptiv Plc	1.802.472	1,08
Mimecast Ltd	1.784.576	1,07
10X Genomics Inc	1.691.129	1,01

INFORMACIÓN DE CONTACTO

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

Dirección: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

Teléfono: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Correo electrónico: info@mifl.ie

Web: www.mifl.ie

ITALIA

Distribuidor exclusivo

Banca Mediolanum S.p.A.

Dirección: Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

Teléfono: +39 02 9049 1

Correo electrónico: info@mediolanum.it

Web: www.bancamediolanum.it

Web: www.mediolanuminternationalfunds.it

ESPAÑA

Distribuidor exclusivo

Banco Mediolanum S.A.

Dirección: Av. Diagonal 668-670,
08034 Barcelona, España

Teléfono: +34 934 453 250

Fax: +34 932 535 526

Correo electrónico: info@mediolanum.es

Web: www.bancomediolanum.es

Este producto está comercializado por Banco Mediolanum, S.A., con CIF A-58640582, y sede social en C/ Roger de Lauria nº19, 2º, 46002 Valencia. El Banco está inscrito con el nº 0186 en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España, quedando sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como comercializador de IIC extranjeras. Banco Mediolanum recomienda a los inversores ponerse en contacto con su Family Banker para ampliar esta información. Además ponemos a su disposición nuestro Servicio de Atención al Cliente, en el teléfono 900 800 108 y nuestra página en Internet www.bancomediolanum.es, donde también encontrará toda la información relativa a nuestras políticas de Salvaguarda de Activos y de Gestión de Conflictos de Interés, entre otras. Con anterioridad a la suscripción de participaciones en Mediolanum Best Brands, el inversor recibirá el documento con los datos fundamentales para el inversor y la última memoria de comercialización, así como la última memoria anual y/o semestral del fondo y si así lo solicitase, el Folleto completo y el Reglamento, que también encontrará a su disposición gratuitamente en cualquier oficina o punto de la entidad comercializadora en España. El valor de la inversión y la utilidad que se derive de una inversión en este fondo pueden disminuir o aumentar el resultado según oscilaciones de mercado y de cambio de divisa, por cuyo motivo podrá no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida.