

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Auditor:

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

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

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo Electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice JP Morgan Emerging Markets Bond Index EMBI Global Core (JP EMBI CORE index) para la Renta Fija y MSCI Emerging Markets (MXEF index) para la Renta Variable. El índice JP MORGAN EMERGING MARKETS BOND INDEX GLOBAL CORE ofrece exposición en bonos soberanos y cuasi-soberanos denominados en dólares estadounidenses de países de mercados emergentes. Solo se incluyen en el índice bonos con un periodo de vencimiento restante mínimo de dos años y un importe mínimo pendiente de 1.000 millones. El índice MSCI Emerging Markets fue creado por la sociedad Morgan Stanley Capital International (MSCI) y está diseñado para medir el rendimiento del mercado de renta variable en los mercados emergentes. La utilidad de los índices es la de ilustrar al participante acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitado a la inversión en los mismos y/o en los valores que lo componen. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los participantes en los informes periódicos que se remitan.

La exposición del fondo a renta variable será de hasta un 30%. La exposición a mercados de países emergentes puede ser del 100%. Se invertirá principalmente en activos de Latinoamérica, Europa del Este, África y Asia. También podrá invertir en empresas que no están radicadas en países emergentes pero tienen una parte importante del negocio en esos países, así como en ETF sobre materias primas que sean activo apto hasta un máximo del 10%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades de fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.

El fondo invertirá en renta fija entre el 70% y el 100%, mayoritariamente en mercados emergentes, tanto en deuda pública como privada sin calidad crediticia predeterminada. La duración de la cartera será en promedio, de entre 1 y 8 años.

El fondo podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora y con una política de inversión coherente con la del fondo. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

Se podrá invertir hasta un 50% en depósitos en entidades de crédito así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido, todos ellos con la calidad crediticia mínima que en cada momento tenga el Reino de España.

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

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del Fondo. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, de liquidez, así como de inversión en países emergentes. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

El fondo cumplirá con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,35	0,74	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,01	0,06	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S-A	718.249,52	689.234,09	5.203	5.097	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	511.159,78	509.701,42	505	488	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	135.741,85	134.675,46	165	157	EUR	0,56	0,20	50	NO
CLASE L-B	91.949,35	89.009,90	98	93	EUR	0,59	0,22	50	NO
CLASE E-A	581.817,71	487.305,75	482	360	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	453.490,64	329.642,26	265	195	EUR	0,49	0,21	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE S-A	EUR	11.362	10.752	11.882	13.337
CLASE L-A	EUR	8.343	8.334	8.306	8.660
CLASE S-B	EUR	1.753	1.954	2.318	2.523
CLASE L-B	EUR	1.189	1.563	2.377	2.829
CLASE E-A	EUR	6.870	3.103	120	
CLASE E-B	EUR	4.525	1.880	171	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE S-A	EUR	15,8187	14,9310	13,2212	13,1942
CLASE L-A	EUR	16,3224	15,3445	13,5330	13,4522
CLASE S-B	EUR	12,9163	12,9163	12,6107	12,9163
CLASE L-B	EUR	12,9358	12,9358	12,6552	12,9358
CLASE E-A	EUR	11,8078	11,0283	9,6635	
CLASE E-B	EUR	9,9780	9,9780	9,6630	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

CLASE S-A		0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-A		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE S-B		0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-B		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-A		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-B		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	5,95	0,65	3,68	-1,40	2,97	12,93	0,20	-2,57	17,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	25-10-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	03-10-2017	0,63	13-04-2017	0,98	19-03-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,07	2,27	2,62	3,25	3,85	4,95	5,66	3,90	3,58
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78	21,66	18,34	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71	0,33	0,51	2,37
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,61	3,22	3,46	3,24	4,42	7,26	6,33	5,36	4,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,83	3,83	3,82	3,83	3,76	3,82	4,82	5,62	13,45

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

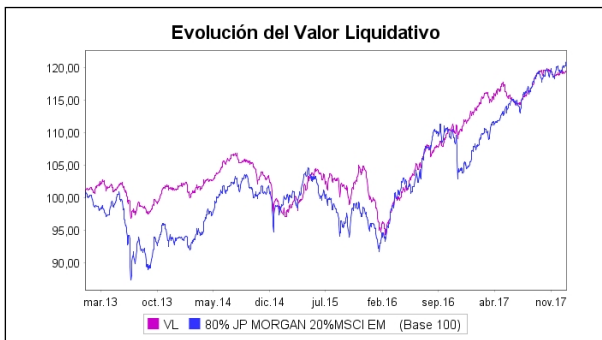
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,04	0,51	0,51	0,51	0,50	2,05	2,05	2,04	2,06

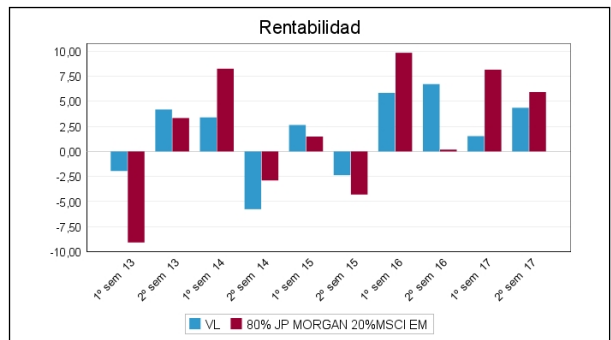
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	6,37	0,75	3,79	-1,30	3,07	13,39	0,60	-2,04	17,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	25-10-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	03-10-2017	0,63	13-04-2017	0,98	19-03-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,27	2,60	3,25	3,85	4,95	5,66	3,91	3,58
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78	21,66	18,34	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71	0,33	0,51	2,37
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,61	3,22	3,46	3,24	4,42	7,26	6,33	5,36	4,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,79	3,79	3,79	3,79	3,73	3,78	4,79	4,37	5,04

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,65	1,65	1,83

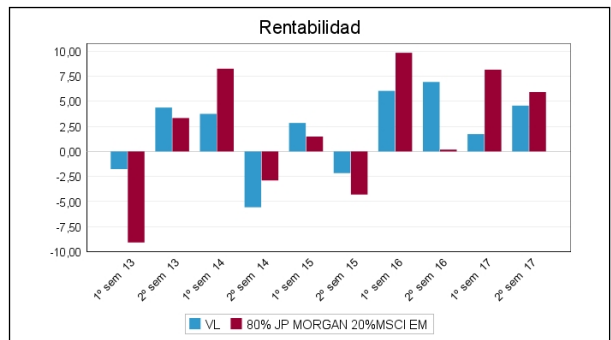
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,95	0,65	3,68	-1,40	2,96	12,93	0,20	-2,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	25-10-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	03-10-2017	0,63	13-04-2017	0,98	19-03-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,27	2,59	3,25	3,85	4,95	5,66	3,91	
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71	0,33	0,51	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,61	3,22	3,46	3,24	4,42	7,26	6,33	5,36	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,80	3,80	3,90	4,02	4,02	4,16	4,48	3,36	

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

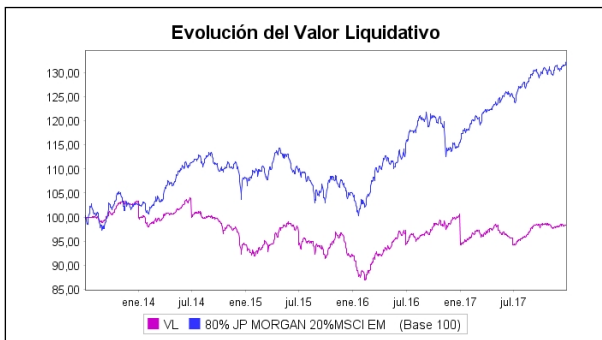
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,04	0,51	0,51	0,51	0,51	2,05	2,05	2,04	

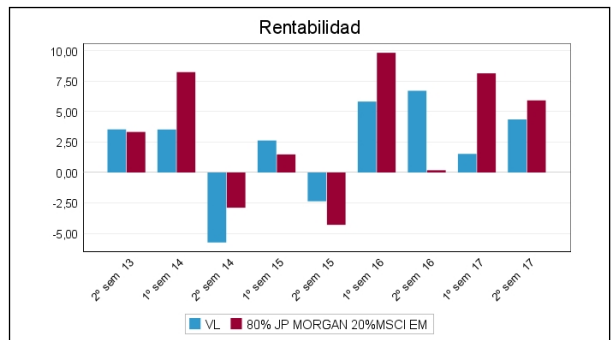
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,37	0,75	3,79	-1,30	3,07	13,38	0,60	-2,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	25-10-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	03-10-2017	0,63	13-04-2017	0,98	19-03-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,27	2,59	3,25	3,85	4,95	5,66	3,91	
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71	0,33	0,51	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,61	3,22	3,46	3,24	4,42	7,26	6,33	5,36	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,83	3,95	3,94	4,09	4,38	3,20	

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

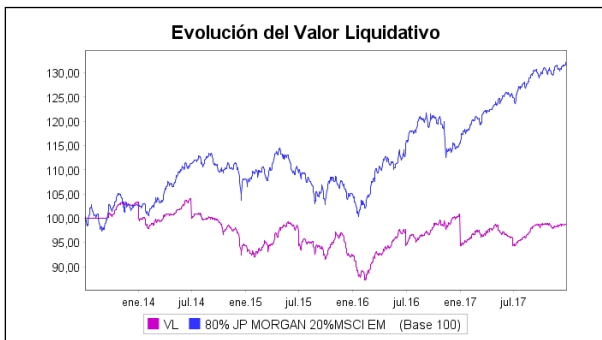
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,41	1,64	1,65	1,65	

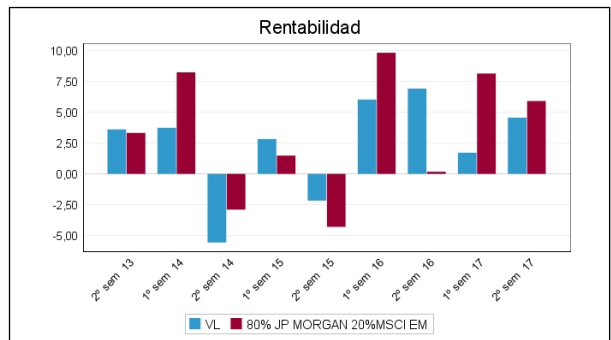
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,07	0,92	3,96	-1,14	3,23	14,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	25-10-2017	-0,71	12-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	03-10-2017	0,63	13-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,27	2,59	3,25	3,85	4,95			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,61	3,22	3,46	3,24	4,42	7,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,92	4,17	4,17	4,54			

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

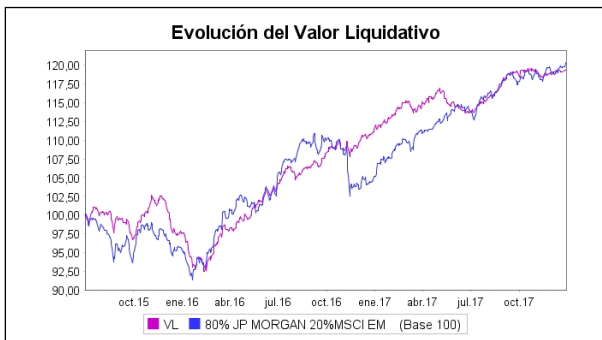
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,03	0,65		

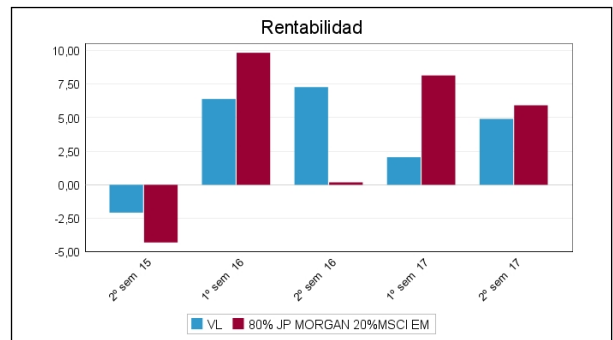
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,07	0,92	3,96	-1,14	3,23	14,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	25-10-2017	-0,71	12-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	03-10-2017	0,63	13-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,27	2,59	3,25	3,85	4,95			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,61	3,22	3,46	3,24	4,42	7,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,90	4,16	4,16	4,52			

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

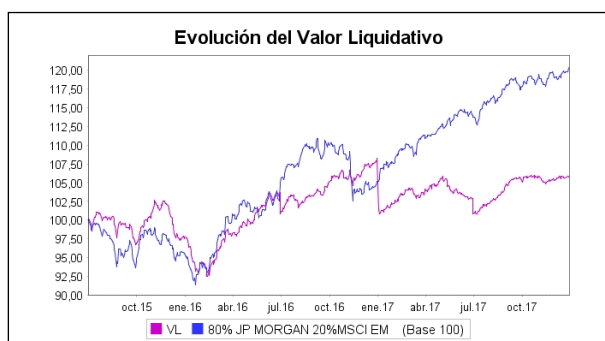
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,05	0,66		

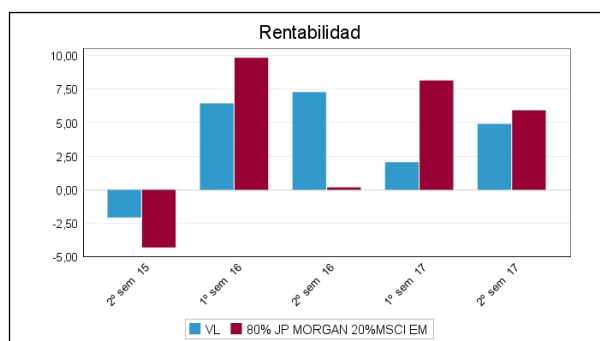
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	488.485	24.493	1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	32.109	6.491	3,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.693	4.837	1,27
Renta Variable Euro	98.482	8.998	-1,28
Renta Variable Internacional	26.261	2.392	1,07
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	28.728	1.787	0,54
Global	5.199	100	1,17
Total fondos	744.958	49.098	0,82

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.199	88,71	23.929	79,58
* Cartera interior	5.178	15,21	546	1,82
* Cartera exterior	23.090	67,83	20.814	69,22
* Intereses de la cartera de inversión	1.120	3,29	1.889	6,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	810	2,38	680	2,26
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.845	11,29	5.946	19,77
(+/-) RESTO	0	0,00	193	0,64
TOTAL PATRIMONIO	34.043	100,00 %	30.069	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.069	27.586	27.586	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,07	7,33	16,48	36,04
- Beneficios brutos distribuidos	-1,11	-0,39	-1,53	212,70
± Rendimientos netos	4,41	1,56	6,11	211,14
(+) Rendimientos de gestión	5,26	2,40	7,80	140,89
+ Intereses	2,82	4,89	7,62	-36,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-5,80	-5,97	-91,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	-1,04	-0,79	-119,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,94	4,99	7,82	-35,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,54	-0,64	-1,18	-6,93
± Otros rendimientos	0,29	0,00	0,30	532.502,02
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,84	-1,69	10,75
- Comisión de gestión	-0,68	-0,70	-1,38	6,80
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	11,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-10,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,44
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	211,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.043	30.069	34.043	

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

3. Inversiones financieras

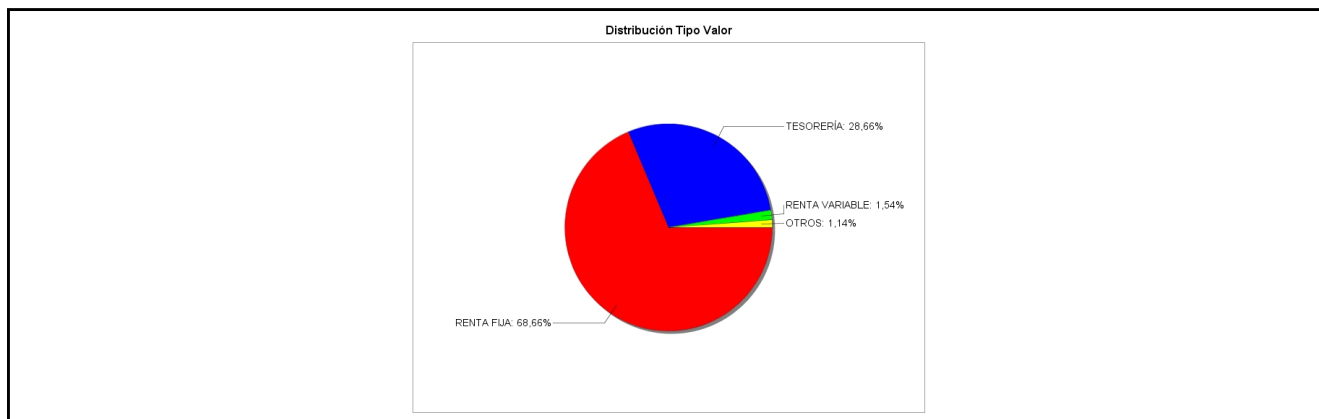
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.000	14,69	314	1,05
TOTAL RENTA FIJA	5.000	14,69	314	1,05
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.000	14,69	314	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.566	66,27	20.558	68,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.566	66,27	20.558	68,36
TOTAL RV COTIZADA	524	1,54	465	1,54
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	524	1,54	465	1,54
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.090	67,81	21.023	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.091	82,50	21.337	70,95

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
*O. US GOVT TREASURY 1,75 05/22	V/ Fut. F. US 5Y NOTE MAR18	973	Cobertura
O. US TREASURY 2,25 10/24	V/ Fut. F. US 10Y NOTE MAR18	1.144	Cobertura
Total subyacente renta fija		2117	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR USA	V/ Fut. F. USD/CAD MAR18	584	Cobertura
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR18	23.627	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		24211	
TOTAL OBLIGACIONES		26329	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>j) Otros hechos relevantes.</p> <p>Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:</p> <p>- El día 30 de junio de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,19687 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,22313 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,20518 euros por participación.</p> <p>- El día 31 de diciembre de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'56283 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'59094 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'49005 euros por participación.</p> <p>El 11 de octubre de 2017, la CNMV informó de la inscripción en sus Registros Oficiales de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo, como consecuencia del cambio de domicilio social de la entidad depositaria BANCO MEDIOLANUM, S.A. que pasa a estar en Valencia, calle Roger de Lauria 19, c.p. 46002.</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.

El 11 de octubre de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del reglamento del fondo por cambio en el domicilio social de su entidad depositaria, que pasa a estar en la calle Roger de Lauria nº 19 de Valencia.

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 23.215.051 euros, de los que 12.000.329 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 72,31% sobre el patrimonio medio de la IIC, del cual el 37'38% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 13.582.130 euros, de los que 11.999.996 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 42,31% sobre el patrimonio medio de la IIC, del cual el 37'38% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,015% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

Los mercados en la segunda parte del año han reflejado tres hitos importantes, por un lado una nueva aceleración de la economía real (adelantada por los datos de confianza empresarial) empujada por una reactivación de la inversión (producciones y precios industriales creciendo a tasas no vistas desde 2011) con una demanda interna (ventas al por menor) manteniendo crecimientos discretos pero aceptables. El crecimiento sigue estable a nivel global (3,4%) y el consenso de mercado espera que esta situación se mantenga por lo menos hasta 2019 con inflaciones sin dar demasiados problemas a los bancos centrales. El segundo hito sería la esperada reforma fiscal en EE.UU., evento que se venía descontando durante todo el año, finalmente ha pasado a ser real y viene a suponer entre 8% y 12% de mejora en los beneficios de las empresas. El último hito, el reconocimiento de todos los bancos centrales a nivel global de la necesidad de ir reduciendo estímulos, esto supone que en algún momento de la segunda mitad de 2018 veremos una reducción de la liquidez en el sistema a nivel global.

Los mejores activos en el período han sido las bolsas (MSCI World +9,76%). La subida ha estado centrada en dos temas principales, reactivación industrial (emergentes +14,61%) y tecnología (Nasdaq +13,27%). En Europa las bolsas acabaron subiendo 1,8% pero con importantes diferencias entre sectores, así telecom y farma bajaron (-7,11% y -7,39%) y los más expuestos a ciclo subieron (materias primas +14,8% y autos +14,96%). Destacan por el lado positivo Italia (+6,17%) y en el lado negativo España (-3,84%). En renta fija en el semestre los bonos de gobiernos en Europa han sido los que mejor se han comportado (subida de rating Portugal, crecimiento generalizado de todos los países de la Eurozona) seguidos por emergentes y corporativos de buen rating. Los bonos de alto riesgo, estrellas en los últimos semestres, han caído en EE.UU. y han acabado planos en Europa.

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +33) e industriales (Cobre +20,59%, Zinc +21%), los índices generales no han subido más por el mal comportamiento de metales y agricultura.

Como conclusión, el segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente). Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para el primer trimestre del 2018. Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobre todo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza). En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en EE.UU.

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

Dado que muchos de los emisores emergentes han aprovechado el entorno de tipos para emitir deuda o hacer una gestión de pasivos (eso es, ejercer la opcionalidad de comprar o emitir una oferta de compra de la deuda junto con la emisión de nuevos bonos o prestamos) el fondo ha aprovechado para acudir a los primarios que consideraba interesantes (JSL, AXTEL o Cemex por ejemplo) o ser partícipes en el evento de gestión (como en el caso de Nostrum O&G, en el que el fondo acudió al "tender offer" para después entrar en su nueva emisión). La inestabilidad en Venezuela nos hizo replantearnos la situación y deshicimos completamente la posición en el fondo.

Debido a nuestra creencia de que los tipos estaban bajos, nuestras compras se centraron en los cortos (inferiores a 3-4 años), a pesar de que en algunas ocasiones, si el diferencial del emisor y el valor del bono lo justificaban, entramos en plazos más largos (en un caso hasta 15 años).

Destacar que después del buen comportamiento de los warrants (por el aumento de expectativas de crecimiento en Argentina y Ucrania) deshicimos un poco la posición, sin embargo, no completamente. Durante la crisis del Kurdistán el fondo cambió activamente entre emisores, cambiando el riesgo según las expectativas. Hacia finales de año, las dudas sobre el juicio de Zarrab hicieron que deshiciéramos nuestras posiciones en Halyk y en otro banco turco. A finales de año, deshicimos algunas posiciones en default o con una posible reestructuración.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice JP Morgan Emerging Markets Bond Index EMBI Global Core (JPEICORE index) y MSCI Emerging Markets (MXEF index). La diferencia de rentabilidades se debe a la inferior exposición a renta variable y la selección de bonos realizada, en la que se incluyen más bonos de alto rendimiento y corporativos.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,920%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 6.870 miles de euros respecto a 5.485 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 482 respecto de los 360 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,000%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,750%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.343 miles de euros respecto a 7.956 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 506 respecto de los 489 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,640%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,650%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.343 miles de euros respecto a 10.448 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.203 respecto de los 5.098 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,510% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,040%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,920%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.747 miles de euros respecto a 3.289 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 265 respecto de 195 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,000%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,750%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.244 miles de euros respecto a 1.151 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 99 respecto de 94 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,640%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,650%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.830 miles de euros respecto a 1.740 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo fue de 165 respecto de 157 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,510% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,040%.

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

El fondo ha mantenido una posición superior al 10% en liquidez para mitigar posibles bajadas de precio y la volatilidad.

En julio, el fondo tomó parte en algunos primarios con valor formando parte algunos de Exchange Offers de posiciones históricas del fondo y otros entrando directamente. Por otro lado, el fondo adquirió algunos bonos relativamente cortos (vencimiento de 1 o 2 años) como sustitutos del efectivo. Asimismo, previendo el vencimiento de algunas de las posiciones en regiones argentinas, adquirió algunas más en previsión a los próximos vencimientos. Por otro lado, destacar que, en la tercera semana del mes, el fondo deshizo toda su exposición al soberano Venezolano y a PDVSA.

En agosto, el fondo adquirió algunos bonos a corto plazo de un emisor turco y un supranacional, aseguró una parte pequeña de los beneficios de los warrants Ucranianos deshaciendo ligeramente la posición durante la subida. Finalmente también entramos en dos bonos de Latinoamérica, uno cuasisoberano y otro de una empresa papelera.

Durante septiembre, el fondo adquirió algunos bonos a corto plazo, participó en algunos primarios en los que encontrábamos valor y compramos dos bonos latinoamericanos en Euros. Asimismo, hicimos un ligero profit taking de los warrants argentinos y Ucranianos, vendimos el soberano de Azerbaijan después de reestructuración y limpiamos la cartera de una reestructuración fallida. El fondo ha terminado el periodo con una TIR del 4.78% y una duración de 2,0.

En octubre, el fondo deshizo una posición del Kurdistán debido a una debilidad especial de la emisión contra la evolución de la situación en el país y adquirió bonos a corto y medio plazo (2019 a 2022) de un emisor soberano, un banco cuasi soberano y dos corporativos (uno asiático y otro sudafricano).

En noviembre, el fondo adquirió de forma oportunista bonos de un emisor del kurdistán, uno de Dubai y de uno mejicano además de participar en múltiples primarios. Por otro lado, el fondo vendió algunos bonos argentinos que ya habían dado una parte importante del rendimiento esperado y deshizo una posición en Sudáfrica cuyas perspectivas no era muy positivas.

En diciembre, el fondo deshizo algunas de las posiciones cuyas noticias sobre la evolución de su reestructuración no nos pareció positivas (ambas relacionadas con materias primas), un nombre turco en el cual había un posible evento muy negativo que terminó no materializándose y un financiero turco. También se inició la posición en un nombre Mejicano.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa y en los tipos de interés con los contratos de treasuries del 5 y los 10 años. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Treasury (10 años EE.UU) es de 1045 USD por contrato, para el treasury (5 años E.E.U.U) es de 616 USD por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato y para el CAD/USD de 1210 USD. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 0.62%, una exposición a riesgo dólar canadiense (después de la cobertura de futuros) de 0.04% y una exposición a riesgo libra (después de la cobertura de futuros) del 0.08%.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El tracking error anualizado a final del periodo es de 3.29%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 1'03% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

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

b) Odebrecth Drilling: La reestructuración finalizó a finales de diciembre por lo que el fondo recibirá los bonos nuevos en los primeros días del 2018. La posición ha representado alrededor de un 1% del fondo. El fondo no compró ni vendió títulos y realizó las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2021 con ISIN USG67106AA51.

c) Mozambique: El FMI indicó en Julio la necesidad del gobierno de hacer pública el resultado de la auditoría realizada por Kroll, un grupo de bonistas indicó que el impago era una maniobra estratégica. La posición ha representado alrededor de un 0.60% del fondo. El fondo no compró ni vendió títulos y realizó las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2023 con ISIN USP9037HAL70.

d) Avangardo: La compañía anunció el día 30 de noviembre que seguía en discusiones con un comité ad-hoc de bonistas y que los últimos cupones se añadirían al proceso. El fondo no compró ni vendió títulos y realizó las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La posición ha representado alrededor de un 0.15% del fondo. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2018 con ISIN XS0553088708.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación detallados seguidamente, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

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

Por lo que respecta a este fondo, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran su cartera ya que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del capital, habiéndose delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración de las sociedades objeto de la inversión por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 2,270% para la clase EA, en el 2,270% para la clase LA, en el 2,270% para la clase SA, en el 2,270% para la clase EB, en el 2,270% para la clase LB, y en el 2,270% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,600% y el IBEX del 12,810. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 3,740% para la clase EA, en el 3,790% para la clase LA, en el 3,830% para la clase SA, en el 3,730% para la clase EB, en el 3,730% para la clase LB y en el 3,800% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'56% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

Creemos que el mercado de Renta fija Emergente ofrece valor relativo, pero no absoluto en el momento actual. La fortaleza actual se ve reflejada en que algunos eventos tienen menos efecto en el mercado de lo esperado, en nuestra opinión debido a los fuertes y continuados flujos de entrada.

A pesar de no saber la frecuencia, creemos que los tipos de estados unidos subirán, por lo que intentamos mantener una duración relativamente corta eligiendo los diversos créditos cuando tengan potencial, sin embargo, estamos adquiriendo algunas posiciones algo más largas debido a la escasez de valor en algunos bonos a corto plazo (inferior a 3 años).

Debido a la relativa estrechez de los diferenciales en algunos puntos y/o emisores hemos decidido mantener algo más de exposición en efectivo (alrededor del 20%) del que creemos que deberíamos tener de forma estructural a la espera de oportunidades. En cualquier caso, analizaremos las inversiones de forma individual y tomaremos decisiones acordes al momento de mercado.

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

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

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa y una exposición baja en renta variable.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 376.922,86 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 21.475 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2016 que fueron abonados en el año 2017.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.074,62 euros y 19.475 euros de retribución variable, correspondiente a 1 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

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

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000126C0 - REPO BANCO MEDIOLANUM 0,45 2017-07-03	EUR	0	0,00	314	1,05
ES00000121A5 - REPO BANCO MEDIOLANUM 0,40 2018-01-02	EUR	5.000	14,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.000	14,69	314	1,05
TOTAL RENTA FIJA		5.000	14,69	314	1,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.000	14,69	314	1,05
GR0114030555 - BONO REPUBLICA GRECIA 3,50 2023-01-30	EUR	551	1,62	0	0,00
XS1577952952 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25	USD	163	0,48	0	0,00
XS1070263343 - BONO KAZAGRO NATIONAL MAN 3,26 2019-05-22	EUR	205	0,60	0	0,00
USP79171AD96 - BONO PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD	226	0,66	0	0,00
US900123BH29 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 4,08 2040-05-31	USD	176	0,52	186	0,62
USP7807HAV70 - BONO PETROLEOS DE VENEZUELA 8,50 2020-10-27	USD	0	0,00	506	1,68
XS1391003446 - OBLIGACION REP. OF MOZAMBIQUE 10,50 2023-01-18	USD	0	0,00	190	0,63
XS1303918939 - BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 7,75 2020-09-01	USD	0	0,00	140	0,47
XS1303929894 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 4,08 2040-05-31	USD	656	1,93	756	2,51
US89253YAA01 - BONO TRAD & DEV BANK MONG 9,38 2020-05-19	USD	182	0,53	186	0,62
XS1261825977 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	576	1,69	585	1,95
XS0294364954 - OBLIGACION PETROLEOS DE VENEZUELA 5,38 2027-04-12	USD	0	0,00	354	1,18
XS1056560763 - BONO REPUBLICA ISLAMICA 7,25 2019-04-15	USD	171	0,50	182	0,61
US922646AS37 - OBLIGACION REPUBLICA VENEZUELA 9,25 2027-09-15	USD	0	0,00	41	0,14
USP16394AG62 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	425	1,25	475	1,58
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 21,16 2042-10-15	EUR	20	0,06	11	0,04
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 20,43 2042-10-15	EUR	8	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,19 2042-10-15	EUR	8	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,85 2042-10-15	EUR	7	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,87 2042-10-15	EUR	10	0,03	6	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,88 2042-10-15	EUR	7	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,94 2042-10-15	EUR	7	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,13 2042-10-15	EUR	8	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,07 2042-10-15	EUR	4	0,01	3	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	7	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,58 2042-10-15	EUR	8	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,49 2042-10-15	EUR	8	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,44 2042-10-15	EUR	8	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	8	0,02	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,73 2042-10-15	EUR	8	0,02	5	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 19,12 2042-10-15	EUR	8	0,02	5	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,94 2042-10-15	EUR	33	0,10	18	0,06
GR0128010676 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 3,00 2023-02-24	EUR	0	0,00	469	1,56
US07782GAG82 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	97	0,29	108	0,36
XS0579851949 - OBLIGACION ESKOM HOLDINGS LIMIT 5,75 2021-01-26	USD	0	0,00	177	0,59
US040114GM64 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	USD	3	0,01	3	0,01
XS0209139244 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	EUR	625	1,84	842	2,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.223	12,38	5.294	17,58
XS1303918269 - BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 7,75 2019-09-01	USD	178	0,52	0	0,00
US900123BE97 - OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,50 2017-07-14	USD	0	0,00	351	1,17
XS0323760370 - OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,50 2017-10-04	USD	0	0,00	228	0,76
USP79171AB31 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 12,38 2017-08-17	USD	0	0,00	535	1,78
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	25	0,07	13	0,04
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	16	0,05	9	0,03
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	27	0,08	14	0,05
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	19	0,05	10	0,03
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	11	0,03	6	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	5	0,02	3	0,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		282	0,82	1.168	3,89
NO0010710882 - OBLIGACION GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD	457	1,34	0	0,00
USP4983GAQ30 - OBLIGACION GRUPO POSADAS SAB CV 7,88 2022-06-30	USD	259	0,76	0	0,00
XS1731106347 - OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 2,75 2022-12-05	EUR	201	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0030406152 - BONO IDAVANG A/S 0,32 2021-12-11	EUR	297	0,87	0	0,00
USP32457AB27 - OBLIGACION CREDITO REAL SAB de 9,13 2100-11-29	USD	173	0,51	0	0,00
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2024-11-14	USD	171	0,50	0	0,00
XS1390320981 - BONO TURKIYE IS BANKASI 5,38 2021-10-06	USD	169	0,50	0	0,00
XS0547082973 - OBLIGACION GFL MINING SERVICES 4,88 2020-10-07	USD	171	0,50	0	0,00
US171656MBQ15 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,50 2027-03-13	USD	229	0,67	0	0,00
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	254	0,75	0	0,00
XS1533916299 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	156	0,46	0	0,00
US91911TAN37 - OBLIGACION VALE SA 5,88 2021-06-10	USD	229	0,67	0	0,00
XS1568888777 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	223	0,65	0	0,00
XS0774764152 - OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 5,88 2019-04-24	USD	432	1,27	0	0,00
USL7877XAB57 - OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 9,50 2024-11-09	USD	383	1,12	0	0,00
USL5800PAB87 - OBLIGACION JSL SA 7,75 2024-07-26	USD	264	0,78	0	0,00
USN64884AB02 - BONO NOSTRUM OIL & GAS 8,00 2022-07-25	USD	347	1,02	0	0,00
USP4173SAF13 - OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	509	1,49	0	0,00
US31572UAF30 - OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 5,50 2027-01-17	USD	359	1,05	0	0,00
NO0010795602 - BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	125	0,37	133	0,44
XS1634372954 - OBLIGACION YAPI VE KREDI BANK 5,85 2024-06-21	USD	0	0,00	174	0,58
XS1633896813 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	168	0,49	173	0,58
XS1625994022 - BONO VIMPEL COM LTD 3,95 2021-06-16	USD	167	0,49	175	0,58
USL6401PAG83 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	0	0,00	171	0,57
USN54468AF52 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	174	0,51	178	0,59
USL6401PAF01 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	510	1,50	341	1,14
USG7028AAB91 - BONO PETRA DIAMONDS LTD 7,25 2022-05-01	USD	339	1,00	359	1,19
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	421	1,24	409	1,36
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	427	1,25	273	0,91
XS1577965004 - OBLIGACION IHP SA 7,75 2024-05-10	USD	634	1,86	624	2,07
XS0808632250 - BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	0	0,00	263	0,87
XS1578203462 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,13 2024-04-25	USD	168	0,49	178	0,59
XS1439838548 - BONO TURKIYE HALK BANKASI 5,00 2021-07-13	USD	0	0,00	174	0,58
XS1133588233 - BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	339	1,00	356	1,19
XS1571247490 - BONO METINVEST BV 9,37 2021-12-31	USD	0	0,00	363	1,21
XS1576037284 - OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	173	0,51	181	0,60
XS1542318388 - BONO GRP ISOLUX CORSAN 0,25 2021-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1539823093 - BONO OILFLOW SPV 1 DAC 12,00 2022-01-13	USD	0	0,00	231	0,77
XS1091688660 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	172	0,50	0	0,00
XS1063442484 - BONO NATIONAL BANK OF GRE 6,25 2019-04-30	USD	218	0,64	231	0,77
XS1057541838 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	380	1,12	403	1,34
USG6710EAQ38 - OBLIGACION ODEBRECH SA 5,25 2029-06-27	USD	155	0,46	217	0,72
XS1350670839 - BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	356	1,05	186	0,62
XS1400710999 - BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	177	0,52	186	0,62
USG6542TAE13 - OBLIGACION NOBLE GROUP LTD 6,75 2020-01-29	USD	0	0,00	212	0,71
USN64884AA29 - BONO ZHAIKMUNAI LLP 6,38 2019-02-14	USD	0	0,00	295	0,98
USG1315RAC54 - OBLIGACION BRASKEM SA 7,38 2049-10-29	USD	253	0,74	265	0,88
US91911TAH68 - OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	305	0,90	280	0,93
XS1054932154 - BONO DAMAC PROPERTIES DUBAI 4,97 2019-04-09	USD	499	1,46	171	0,57
XS0919504562 - OBLIGACION LUKOIL INTERNATIONAL 4,56 2023-04-24	USD	162	0,48	170	0,56
USG67106AA51 - OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-06-30	USD	0	0,00	225	0,75
XS0867478124 - OBLIGACION BT GROUP PLC 5,50 2022-12-21	USD	584	1,72	599	1,99
XS0982711987 - OBLIGACION PETROBRAS 3,75 2021-01-14	EUR	215	0,63	0	0,00
US71645WAR25 - OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,38 2021-01-27	USD	218	0,64	224	0,75
USG9328DAH38 - OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PL 6,00 2019-01-31	USD	0	0,00	182	0,60
USG1315RAG68 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	177	0,52	181	0,60
XS0778097674 - OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMER 6,45 2022-05-02	USD	190	0,56	203	0,67
USG9328DAG54 - OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PL 8,25 2021-06-07	USD	0	0,00	193	0,64
XS0592238876 - OBLIGACION BANK OF INDIA 6,25 2021-02-16	USD	179	0,53	191	0,64
XS0424860947 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	159	0,47	169	0,56
USY3860XAC75 - OBLIGACION CICI BANK LTD SINGA 5,75 2020-11-16	USD	179	0,53	191	0,64
XS0555493203 - OBLIGACION ALROSA CO LTD 7,75 2020-11-03	USD	187	0,55	198	0,66
USU75888AA26 - OBLIGACION RELIANCE INDUSTRIES 4,50 2020-10-19	USD	216	0,64	229	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.913	40,87	10.160	33,78
XS1028946348 - OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 4,75 2022-01-11	EUR	309	0,91	0	0,00
NO0010740392 - OBLIGACION DNO ASA 8,75 2020-06-18	USD	475	1,39	0	0,00
XS0975576165 - BONO ANADOLU EFES BIRACIL 4,75 2018-10-01	USD	213	0,63	0	0,00
XS1571247490 - BONO METINVEST BV 2,79 2021-12-31	USD	390	1,15	0	0,00
DK0030398979 - BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR	100	0,29	100	0,33
XS0808632250 - BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	251	0,74	0	0,00
XS1527710963 - BONO GRP ISOLUX CORSAN 3,00 2021-12-30	EUR	0	0,00	-22	-0,07
XS0806482948 - OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	0	0,00	176	0,59
XS0938043766 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	252	0,74	0	0,00
USG27631AF05 - OBLIGACION DIGITAL GROUP LTD 7,13 2022-04-01	USD	280	0,82	265	0,88
XS0553088708 - OBLIGACION AVANGARDCO INVESTMEN 10,00 2018-10-29	USD	51	0,15	56	0,19
XS1200439609 - BONO CHINA SHANSHUI CEMEN 7,50 2020-03-10	USD	237	0,70	248	0,83
XS0906440333 - BONO NOBLE GROUP LTD 3,63 2018-03-20	USD	0	0,00	71	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1132450427 - OBLIGACION YASAR HOLDINGS ASI 8,88 2020-05-06	USD	340	1,00	361	1,20
XS0847495248 - BONO INVESTCORP HOLDINGS 8,25 2017-11-01	USD	0	0,00	194	0,65
USN54468AD05 - BONO MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2019-06-24	USD	462	1,36	469	1,56
USP4173SAE48 - BONO FINANCIERA INDEPENDI 7,50 2019-06-03	USD	0	0,00	462	1,54
NO0010710882 - BONO GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD	0	0,00	453	1,51
USL7877XAA74 - OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD	0	0,00	204	0,68
US57773AAL61 - OBLIGACION MAXCOM TELECOMUNICAC 7,00 2020-06-15	USD	306	0,90	218	0,72
XS0872777122 - OBLIGACION AGILE PROPERTY HOL 8,25 2049-07-18	USD	163	0,48	172	0,57
USP8585LAC65 - OBLIGACION SERCO GROUP PLC 9,88 2021-04-06	USD	318	0,94	333	1,11
XS0630959152 - OBLIGACION TV AZTECA SAB CV 7,50 2018-05-25	USD	0	0,00	175	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.148	12,20	3.936	13,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.566	66,27	20.558	68,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		22.566	66,27	20.558	68,36
CA35905B1076 - ACCIONES FRONTERA ENERGY CORP	CAD	489	1,44	431	1,43
BMG4209G2077 - ACCIONES GULF KEYSTONE PETROL	USD	35	0,10	34	0,11
TOTAL RV COTIZADA		524	1,54	465	1,54
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		524	1,54	465	1,54
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.090	67,81	21.023	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.091	82,50	21.337	70,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1391003446 - OBLIGACION REP. OF MOZAMBIQUE 2,17 2023-01-18	USD	207	0,61	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1076436218 - BONO INTERNATIONAL BANK 1,27 2019-06-11	USD	0	0,00	144	0,48
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 80,66 2023-11-28	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG67106AA51 - OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 26,35 2021-06-30	USD	338	0,99	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - OBLIGACION SCHAHIN PETROLEO E G 2,53 2022-09-25	USD	0	0,00	25	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0775195562 - BONO PALADIN ENERGY LTD 2100-04-30	USD	0	0,00	251	0,84
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US040114GL81 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,26 2033-12-31	USD	263	0,77	258	0,86

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

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