

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5

08017 - Barcelona

93 6023400

Correo Electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JP MORGAN EMERGING MARKETS BOND INDEX EMBI GLOBAL CORE (JPEICORE index) para la Renta Fija y MSCI EMERGING MARKETS 100% HEDGED TO EUR INDEX (MSDEEEMN index) para la Renta Variable, únicamente a efectos informativos o comparativos.

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.

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

El fondo podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora y con una política de inversión coherente con la del fondo.

Se podrá invertir hasta un 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.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

En concreto se podrá invertir en:

- 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 atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las 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.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

La Sociedad Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

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

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

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

Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con Instrumentos Financieros Derivados.

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,92	1,47	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,22	0,11	0,74

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	807.569,06	848.715,71	5.195	5.334	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	854.054,27	807.448,40	468	487	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	101.377,67	118.772,61	107	131	EUR	0,42	0,00	50	NO
CLASE L-B	73.577,35	86.774,37	59	69	EUR	0,59	0,00	50	NO
CLASE E-A	688.436,02	759.670,75	657	707	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	330.130,61	400.417,45	181	228	EUR	0,55	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE S-A	EUR	13.195	13.424	11.629	11.362
CLASE L-A	EUR	14.573	12.463	9.302	8.343
CLASE S-B	EUR	1.309	1.708	1.861	1.753
CLASE L-B	EUR	952	1.416	1.235	1.189
CLASE E-A	EUR	8.665	9.576	8.875	6.870
CLASE E-B	EUR	3.294	4.949	5.311	4.525

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE S-A	EUR	16,3392	15,6468	14,3689	15,8187
CLASE L-A	EUR	17,0629	16,2747	14,8859	16,3224
CLASE S-B	EUR	12,9163	12,7759	11,7325	12,9163
CLASE L-B	EUR	12,9358	12,8980	11,7973	12,9358
CLASE E-A	EUR	12,5865	11,9274	10,8389	11,8078
CLASE E-B	EUR	9,9780	9,9780	9,1592	9,9780

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

CLASE S-A		0,90	0,00	0,90	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-A		0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE S-B		0,90	0,00	0,90	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-B		0,70	0,00	0,70	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	4,42	7,77	1,50	14,05	-16,30	8,89	-9,17	5,95	0,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	15-10-2020	-2,93	09-03-2020	-1,32	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,09	09-11-2020	1,47	26-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,31	3,98	4,02	7,22	13,10	3,28	3,60	3,07	5,66
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	0,33
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	14,03	5,24	6,27	9,42	24,76	4,54	5,83	3,61	6,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,80	6,80	6,98	7,11	6,98	4,20	4,19	3,83	4,82

(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.

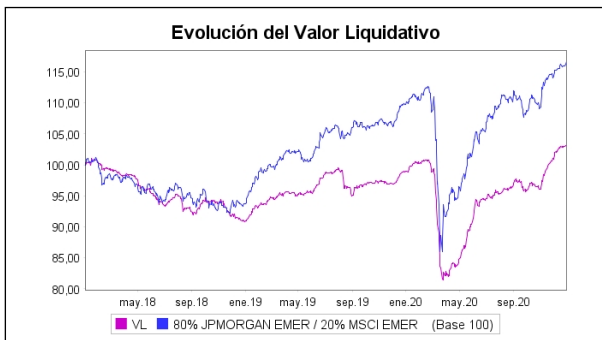
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,51	0,51	0,50	0,50	2,01	2,05	2,04	2,05

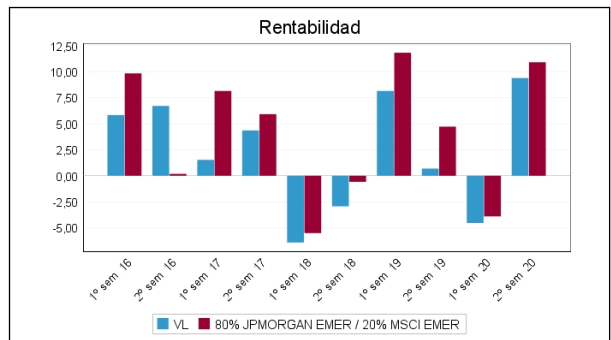
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	4,84	7,88	1,60	14,16	-16,21	9,33	-8,80	6,37	0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	15-10-2020	-2,93	09-03-2020	-1,31	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,09	09-11-2020	1,47	26-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,31	3,98	4,02	7,22	13,10	3,28	3,60	3,06	5,66
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	0,33
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	14,03	5,24	6,27	9,42	24,76	4,54	5,83	3,61	6,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	6,94	7,08	6,95	4,16	4,16	3,79	4,79

(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.

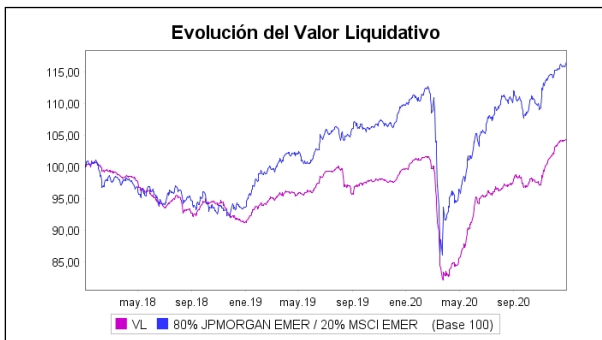
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,62	1,65	1,64	1,65

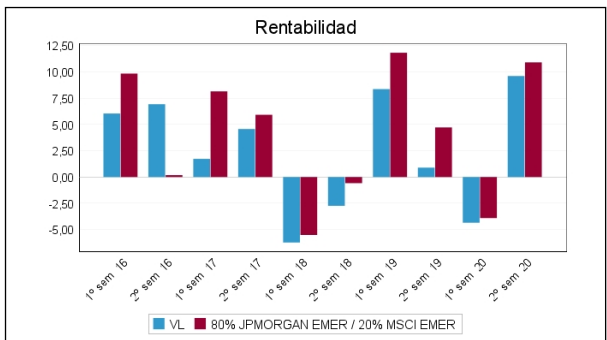
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	4,42	7,77	1,50	14,05	-16,30	8,89	-9,17	5,95	0,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	15-10-2020	-2,93	09-03-2020	-1,32	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,09	09-11-2020	1,47	26-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,31	3,98	4,02	7,22	13,10	3,28	3,60	3,06	5,66
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	0,33
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	14,03	5,24	6,27	9,42	24,76	4,54	5,83	3,61	6,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,80	6,80	6,98	7,11	6,98	4,20	4,20	3,80	4,48

(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.

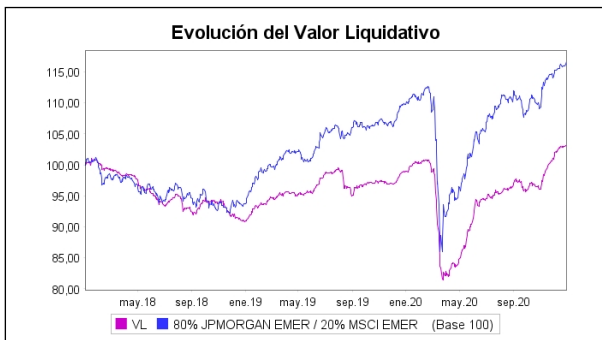
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,51	0,51	0,50	0,50	2,01	2,05	2,04	2,05

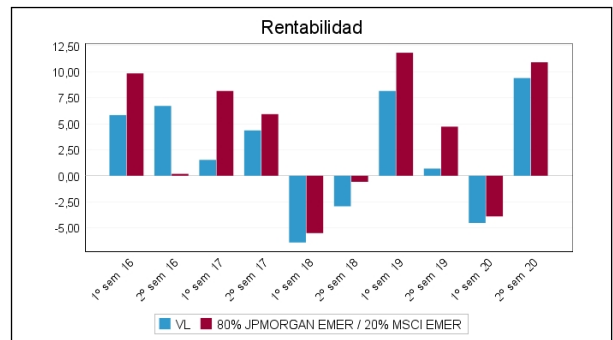
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	4,85	7,88	1,60	14,16	-16,21	9,33	-8,80	6,37	0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	15-10-2020	-2,93	09-03-2020	-1,31	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,09	09-11-2020	1,47	26-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,31	3,98	4,02	7,22	13,10	3,28	3,60	3,06	5,66
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	0,33
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	14,03	5,24	6,27	9,42	24,76	4,54	5,83	3,61	6,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	6,94	7,08	6,95	4,16	4,16	3,73	4,38

(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.

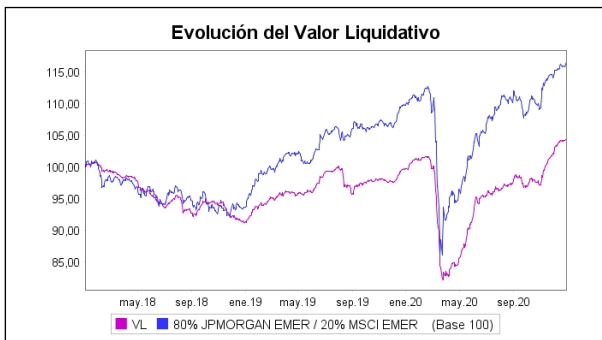
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,62	1,65	1,64	1,65

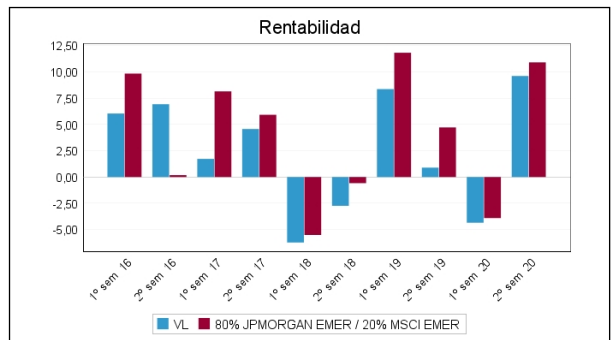
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,53	8,06	1,77	14,34	-16,08	10,04	-8,21	7,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	15-10-2020	-2,93	09-03-2020	-1,31	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,09	09-11-2020	1,47	26-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,31	3,98	4,02	7,22	13,10	3,28	3,60	3,06	
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	14,03	5,24	6,27	9,42	24,76	4,54	5,83	3,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,71	6,71	6,89	7,03	6,95	4,03	4,10	3,74	

(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.

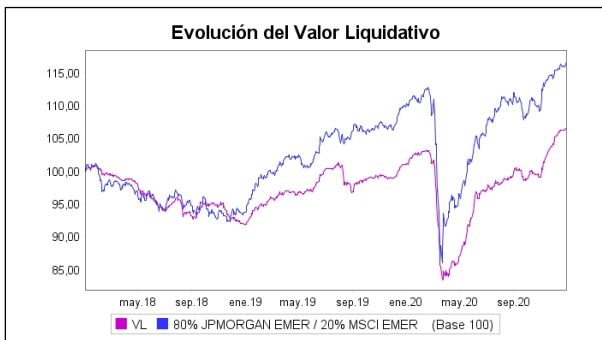
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	1,00	1,00	0,65

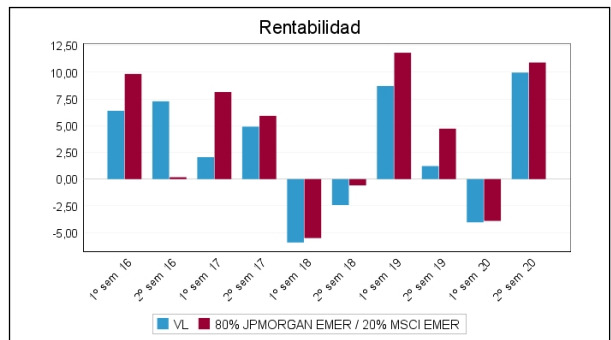
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,53	8,06	1,77	14,34	-16,08	10,04	-8,21	7,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	15-10-2020	-2,93	09-03-2020	-1,31	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,09	09-11-2020	1,47	26-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,31	3,98	4,02	7,22	13,10	3,28	3,60	3,06	
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	14,03	5,24	6,27	9,42	24,76	4,54	5,83	3,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,71	6,71	6,89	7,02	6,94	4,03	4,09	3,73	

(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.

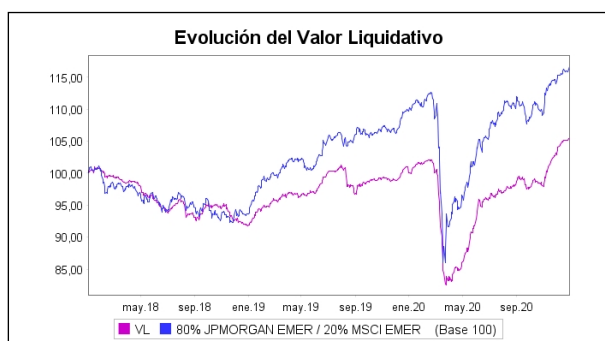
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	1,00	1,00	0,66

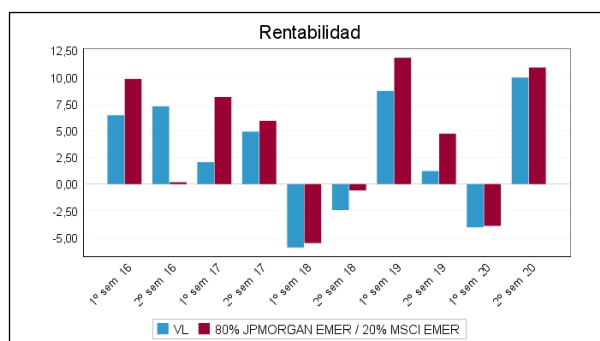
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	1.127.456	43.576	2,31
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	52.573	7.189	8,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.608	4.083	7,47
Renta Variable Euro	56.582	6.205	17,86
Renta Variable Internacional	26.168	1.286	5,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	5.144	101	4,63
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.314.532	62.440	3,46

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.652	87,29	35.241	87,46
* Cartera interior	290	0,69	324	0,80
* Cartera exterior	35.108	83,61	33.242	82,50
* Intereses de la cartera de inversión	1.254	2,99	1.673	4,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.128	12,21	4.640	11,52
(+/-) RESTO	208	0,50	414	1,03
TOTAL PATRIMONIO	41.988	100,00 %	40.294	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.294	43.536	43.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,39	-3,34	-7,75	35,04
- Beneficios brutos distribuidos	-0,66	0,00	-0,67	0,00
± Rendimientos netos	9,18	-4,81	4,58	-296,62
(+) Rendimientos de gestión	10,02	-4,02	6,20	-356,36
+ Intereses	3,69	4,17	7,85	-8,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-6,65	-6,49	-100,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,87	-1,57	5,42	-551,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,59	0,02	-0,58	-2.723,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,78	-1,62	10,82
- Comisión de gestión	-0,68	-0,66	-1,34	5,53
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	4,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-21,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	126,95
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	4.349,16
(+) 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)	41.988	40.294	41.988	

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

3. Inversiones financieras

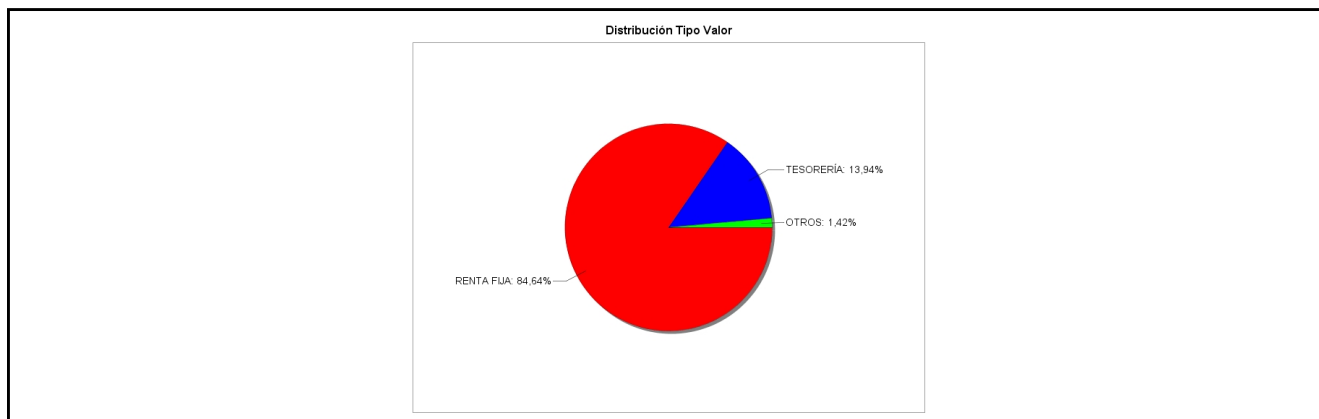
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.536	84,60	33.522	83,21
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	35.536	84,60	33.522	83,21
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.536	84,60	33.522	83,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.536	84,60	33.522	83,21

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR21	35.763	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		35763	
TOTAL OBLIGACIONES		35763	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>j) Otros hechos relevantes.</p> <p>Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - El día 30 de junio de 2020 el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior. - El día 31 de diciembre de 2020, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B el dividendo bruto devengado de 0,55146 euros por participación; a los partícipes de la clase L-B el dividendo bruto devengado de 0,58716 euros por participación y a los partícipes de la clase S-B el dividendo bruto devengado de 0,42494 euros por participación. <p>El 23 de diciembre de 2020, la CNMV adoptó la resolución de verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de:</p> <ul style="list-style-type: none"> - modificar auditores, que pasan a ser PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - eliminar a S&P como agencia de referencia de los ratings de solvencia utilizados para la renta fija. - modificar la inversión mínima inicial que pasa a ser de 5 euros para la primera aportación y 5 euros para aportaciones adicionales. - modificar la definición de día hábil para excluir los festivos en el domicilio de la gestora a efectos de suscripciones y reembolsos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).</p> <p>MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.</p> <p>d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.</p> <p>El importe de las operaciones de compra ha sido de 14.630.567 euros, lo que representa un 35,64% sobre el patrimonio medio.</p> <p>El importe de las operaciones de venta ha sido de 12.941.646 euros, lo que representa un 31,52% sobre el patrimonio medio.</p> <p>g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,012% sobre el patrimonio medio de la IIC.</p> <p>h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.</p> <p>Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.</p> <p>Durante la segunda mitad del año los estímulos monetarios y fiscales se han ido extendiendo a nivel global destacando el inicio de "quantitative easing" (compra de bonos soberanos por parte de los bancos centrales) en países emergentes. Estas medidas expansivas justifican la recuperación durante el semestre de las encuestas de actividad a nivel global con China y EE.UU. a la cabeza. Los datos de economía real por su parte muestran mejoras en la parte de manufacturas (producción industrial, comercio internacional) pero el consumo sigue siendo el lastre de la recuperación iniciada. Esperamos que esta dinámica continúe hasta ver una mejora en los niveles de creación de empleo a nivel global. Los anuncios de vacunas durante noviembre dieron un impulso a los activos de riesgo empezando a cotizar una solución al problema de la pandemia y las sucesivas restricciones a la movilidad (sobre todo en Europa) adoptadas por los gobiernos para controlar el problema. Estos anuncios unidos a un cambio en la administración de Estados Unidos, que se espera reduzca las tensiones geopolíticas, han generado expectativas de una normalización de la economía global a partir de la segunda mitad del próximo año. Este contexto unido a los apoyos de bancos centrales y gobiernos está detrás de</p>

uno de los mejores comportamientos de los activos de riesgo de la historia.

Los países emergentes (MSCI EM +29,5%) impulsados por Asia ex Japón (Corea +36,3%, India +36,7%) han sido los primeros en reflejar la mejora de actividad macro a nivel global durante el semestre. En los países desarrollados estas expectativas de mejora y los estímulos fiscales se han reflejado en las pequeñas compañías (Russell 2000 +37,4%, Small Caps España +34,4%) que han sido las más negativamente afectadas por todas las disrupciones de la pandemia. EE.UU. siguió liderando las subidas a nivel global apoyados por tecnológicas (FAANG +53,4%) cerrando el año en máximos históricos. En Europa (Eurostoxx 50 +10,4%) las subidas fueron más moderadas destacando el buen comportamiento del sector bancario (+18,1%) y petróleo (+12,2%) que han sido los lastres de los índices de la Eurozona durante el 2020.

En la parte de deuda, los bonos corporativos fueron el mejor activo de renta fija durante el semestre con los bonos de más riesgo (HY US +6,8%, HY EUR +5,5%) estrechando los spreads hasta niveles prepandemia. Los bonos corporativos de menor riesgo (IG US +2,7%, IG EUR +4,7%) han registrado también subidas importantes con los spreads estrechándose hasta niveles de 2017 (período en el que el mercado descontaba sincronización de crecimiento global). Las pendientes de los bonos fueron repuntando en EE.UU. (+43pb.) especialmente durante el último trimestre provocando pérdidas en los plazos más largos (US 30y -3,9%) y en Europa las pendientes acabaron estrechándose (-10pb.) reflejando los malos datos de inflación y la débil recuperación. La deuda emergente tanto de gobiernos (JPM EM debt divisa local +11%) como de corporativos (JPM CEMBI +4,8%) ha cerrado con niveles de spread muy cercanos a los niveles de momentos en el que el ciclo económico global estaba en plena expansión. Otra de las variables que ha permitido generar retornos tan positivos a nivel global y en la renta fija emergente en particular ha sido la bajada del USD (índice USD -8%, EUR +9,5%) especialmente frente a las divisas emergentes. La causa el incremento de deuda y la expansión del balance del banco central (casi la tercera parte de los dólares en circulación a nivel global se han generado este año...)

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.

Los mercados financieros siguieron su avance en el tercer trimestre apoyados en los nuevos estímulos tanto monetarios como fiscales. Los nuevos estímulos monetarios siguieron orientados a evitar que problemas de liquidez provocaran insolvencias en los sectores más afectados por la pandemia y evitar un repunte en los tipos de gobierno y corporativos. En el apartado fiscal se renovaron subsidios y en la UE se avanzó en un plan fiscal común (5% del PIB de la Eurozona en créditos y otro 5% en avales) para estimular el crecimiento en los próximos años.

Durante el trimestre, los bancos centrales de algunos países emergentes comenzaron a comprar bonos de sus gobiernos y la Fed anunció un cambio en su "ortodoxia", anunciando que dejaría que la inflación sobrepasase el 2% durante algunos meses antes de iniciar políticas monetarias más restrictivas. Estos dos hechos están detrás de la depreciación del dólar contra todas las divisas a nivel global y han permitido una reducción en los tipos de gobiernos de emergentes a niveles pre-pandemia. El escenario optimista de recuperación, que ha descontado las bolsas a nivel global durante el trimestre, no se ha visto refrendado por una continuidad en la mejora macro. Las nuevas restricciones de movilidad y los repuntes en los contagios justifican los pobres datos de creación de empleo y la debilidad de la demanda interna. El empuje experimentado por la renta variable (especialmente en EE.UU.) se explica por el efecto que los tipos reales negativos a largo plazo tienen en la valoración de las empresas y que supone que las grandes compañías tecnológicas se conviertan en los nuevos activos sin riesgo ante un escenario de tipos bajos/negativos alargado en el tiempo.

Después de las fuertes recuperaciones en el fondo del trimestre anterior, el tercer trimestre ha sido algo más suave, subiendo en los dos primeros meses, si bien con algo menos de liquidez debido al verano para corregirse algo en septiembre. A pesar de que la evolución del precio de los bonos ha sido relativamente benigna, que junto con la generación de cupones de la cartera ha permitido los resultados del trimestre, ha habido divergencias importantes en algunos casos. En general, la parte de deuda corporativa de la cartera se ha comportado mejor que la soberana. Los principales contribuidores fueron: Genel (que refinanció su bono a finales de septiembre), varios bonos brasileños que tuvieron buen comportamiento junto con el país (como las cárnicas Marfrig y Minerva, las de pulpa Klabin y Suzano o Petrobras) o el bono del Aeropuerto de Quito (que se recuperó con el fin del proceso de restructuración de Ecuador). Por el lado negativo de los corporativos nos encontraremos algunos casos en que les ha afectado el relativamente mal comportamiento del soberano (como las argentinas YPF o Tragas, la turca Turkcell o la colombiana Ecopetrol) o cuyos sectores están estresados como las financieras no bancarias mexicanas (Financiera independencia y Credito Real). En el caso argentino se añadió el efecto de las nuevas medidas tomadas por el gobierno respecto al tipo de cambio. Por el lado soberano, en la mayoría de casos el comportamiento fue bastante flojo en septiembre, a pesar de ser bastante positivo en

los dos meses anteriores, no siendo el caso de Belice que se recuperó después de que los bonistas aceptaran capitalizar los próximos pagos de intereses. También contribuyeron positivamente algunos bonos que se vendieron antes de terminar el periodo, como Azerbaijan o una parte de la exposición en Egipto. Pero otros países como Turquía (en el que se acentúan algunos riesgos geopolíticos además de con su divisa y las reservas), Ghana o Ucrania aportaron negativamente debido en parte a su mayor nivel de riesgo en un entorno de aversión al riesgo.

En el último trimestre los estímulos monetarios y fiscales se han ido extendiendo a nivel global destacando el inicio del "QE" (compra de bonos soberanos por parte de los bancos centrales) en países emergentes. Estas medidas expansivas han contribuido a la mejora de las encuestas de actividad a nivel global impulsadas principalmente por China y EE.UU.. Los datos de economía real por su parte reflejan expansión en la parte de manufacturas (producción industrial) pero el consumo sigue siendo el lastre de la recuperación iniciada. Los anuncios de vacunas durante el mes de noviembre dieron un impulso a los activos de riesgo descontando que el problema de la pandemia y las sucesivas restricciones a la movilidad (sobre todo en Europa) empiecen a ir desapareciendo a lo largo del 2021. Estos anuncios unidos a un cambio en la administración de Estados Unidos, que se espera reduzcan las tensiones geopolíticas, han generado expectativas de una normalización de la economía global a partir de la segunda mitad del próximo año. El año culmina con más intervenciones de bancos centrales y los gobiernos que han permitido generar los flujos necesarios para mantener los mercados en niveles elevados y los tejidos productivos más o menos en funcionamiento. Este escenario no creemos que cambien en el corto plazo ya que el riesgo sigue siendo empezar a retirar estímulos antes de lo necesario con una recuperación todavía débil.

La fuerte recuperación del apetito por el riesgo en el último trimestre del año se tradujo en unas rentabilidades muy positivas para el fondo a medida que los diferenciales de crédito se estrechaban. Si bien ha habido algunas situaciones concretas y eventos que han dado volatilidad al fondo en algún momento, casi la totalidad de la cartera ha terminado el trimestre con rentabilidades positivas. Por la parte de los corporativos, cabe destacar la fuerte recuperación de las financieras no bancarias mexicanas de la cartera. Así, tanto los bonos senior de Financiera Independencia como los subordinados de crédito real recuperaron más de 20 figuras, haciéndolos los mayores aportadores de rentabilidad de la cartera este trimestre. También en México, los bonos de Petróleos Mexicanos se comportaron muy positivamente con la recuperación del petróleo, el soporte por parte del gobierno mexicano y el hecho de que emitirán nuevos bonos. Otro país a destacar es Turquía, donde si bien hubo ciertos riesgos geopolíticos como el cambio del gobernador del banco central a uno que ya demostró ser más ortodoxo y en menor medida la dimisión de Berat Albayrak del ministerio de finanzas, terminó dando como resultado la mejora de la lira y las perspectivas del país. Toda la exposición a Turquía (principalmente teníamos bonos corporativos, aunque también estábamos invertidos en el soberano), se apreció. Ucrania también fue uno de los grandes beneficiados, tanto en sus bonos soberanos como corporativos, donde contribuyó, además de los buenos resultados de su economía, el valor relativo que ofrecía a principio del trimestre. Algunas situaciones concretas también aportaron rentabilidad positiva al fondo, como por ejemplo la provincia de Neuquén en Argentina, que en este trimestre terminó la restructuración de sus bonos, o los bonos de Frontera, que fueron ayudados por la recuperación del precio del petróleo. Los bonos de Ecuador fueron una de las pocas exposiciones que terminaron ligeramente en negativo, donde la incertidumbre de las elecciones y la poca liquidez les hizo tener un comportamiento algo más negativo que el resto del mercado.

El mayor contribuidor a la rentabilidad durante el semestre ha sido la cobertura que tenemos del riesgo divisa mediante futuros de euro/dólar. En cuanto a los bonos los que aportaron mayor rentabilidad fueron Financiera Independencia y Petróleos Mexicanos. Por el lado negativo, la posición en efectivo en dólares fue el mayor detractor. En cuanto a los bonos los que más restaron fueron los del soberano de Ecuador con vencimiento 2035 y 2045 y el bono de TBG Global.

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).

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 9,97%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 10,91% con un acumulado anual del 6,58%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.665 miles de euros respecto a 8.695 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 657 respecto de los 707 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,97%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 9,61%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 10,91% con un acumulado anual del 6,58%.

El patrimonio al final del periodo era de 14.573 miles de euros respecto a 12.570 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 468 respecto de los 487 partícipes al final del periodo anterior. Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,82% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,62%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 9,39%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 10,91% con un acumulado anual del 6,58%.

El patrimonio al final del periodo era de 13.195 miles de euros respecto a 12.677 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.195 respecto de los 5.334 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,02% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,02%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo excluyendo dividendos ha sido de 4,21%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 10,91% con un acumulado anual del 6,58%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.294 miles de euros respecto a 3.834 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 181 respecto de 228 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,97%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo excluyendo dividendos ha sido de 4,85. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 10,91% con un acumulado anual del 6,58%.

El patrimonio al final del periodo fue de 952 miles de euros respecto a 1.071 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 59 respecto de 69 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,82% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,62%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo excluyendo dividendos ha sido de 5,91%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 10,91% con un acumulado anual del 6,58%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.309 miles de euros respecto a 1.449 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 107 respecto de 131 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,02% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,02%.

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

En el tercer trimestre del año, el fondo aprovechó varias ocasiones para participar en primarios que le parecían interesantes además de comprar algunos bonos de forma oportunista mientras también deshacía o reducía posiciones para cristalizar beneficios cuando se consideró que los precios habían llegado a un nivel excesivo. Con todo, la operativa fue bastante equilibrada entre compra y venta siendo el resultado final una cartera ligeramente más invertida que al principio del trimestre. Más en detalle de estas compras y ventas, podemos encontrar por ejemplo como el fondo participó en la nueva emisión de Vale o compró los bonos largos de OCP al principio del trimestre, deshaciendo la posición de Vale pocas semanas después con unas ganancias de alrededor de 7 puntos porcentuales y OCP a principios de septiembre con unas ganancias parecidas. En menor medida, algo parecido ocurrió con el "tap" o emisión de nuevo nominal del Black Sea Trade and Development Bank y su venta dos meses después. También mantuvo en cartera algunos de los primarios, como Bielorrusia, México, Metinvest o Genel, este último se hizo junto con la recompra de los bonos antiguos. El fondo redujo su exposición a Azerbaiyán, Egipto, Nemark, Grupo Kuo, Embraer o Costa de Marfil, vendiendo completamente el primero, cuando los niveles fueron suficientemente interesantes. En el caso de PEMEX, la reducción se recompró algunos meses después aprovechando la caída de precios de los bonos. Respecto a las compras, mencionar especialmente la construcción de la posición de Alpeka, aprovechando la bajada de rating de una de las agencias a High Yield debido a limitaciones de rating por a la bajada de Grupo Alfa, el holding al que pertenece.

En el último trimestre del año, el fondo fue participando en primarios y comprando bonos en los que encontraba valor, sin embargo, a medida que el mercado llegaba a niveles más altos, el fondo tendió a rotar a bonos o situaciones que aún no se hubieran apreciado o en algunos casos a reducir riesgo ya fuese por duración o por riesgo de crédito. Así, por ejemplo, a nivel soberano africano, el fondo ha vendido totalmente su exposición a costa de marfil y reducido la de Egipto o Ghana mientras que ha aumentado su exposición en Marruecos. En Turquía, el fondo participó en el primario de la empresa de alimentación Ulker, pero aprovechó el rally para deshacer esa posición juntamente con la reducción de la exposición el Turkcell o Sisecam mientras compraba los bonos cortos de Aefes, haciendo que el fondo redujese la duración mientras aumentaba además la calidad del crédito. El fondo aprovechó también la fuerte subida de Crédito Real y Financiera independencia para deshacer una parte de la exposición y también participó en primarios como el de Eurotorg, Pemex y Vimpelcom entre otros. Finalmente, se hicieron algunas operaciones de valor relativo como vender los bonos de

aeropuerto de Quito por el soberano de Ecuador o el cambio entre puntos de la curva de Ucrania reduciendo exposición por la diferencia de precios entre otras operaciones.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 84.9%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, las garantías para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 6.64%.

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

El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 5.23% y una duración de 4.30 años.

El tracking error anualizado a final del periodo es de 4.29%.

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

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

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 3,23% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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

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

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

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

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

b) China Shanshi Cement (Grace Period): Con fecha 10 de septiembre, la compañía no realizo el pago del cupón entrando en los 30 días de gracia. La compañía anuncio que esto fue debido a la congelación de activos debido a la petición de disolución pedida por T

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
USP3579ECH82 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,88 2032-09-23	USD	181	0,43	0	0,00
XS2080771806 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 1,50 2031-11-27	EUR	537	1,28	0	0,00
XS2135361686 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MEXICAN 1,35 2027-06-18	EUR	103	0,25	0	0,00
XS2214239506 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 13,35 2030-07-31	USD	27	0,06	0	0,00
XS2214239175 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 0,50 2040-07-31	USD	512	1,22	0	0,00
XS2214238441 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 0,50 2035-07-31	USD	476	1,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2214237807 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 0,50 2030-07-31	USD	178	0,42	0	0,00
US91282CAE12 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-08-15	USD	917	2,18	0	0,00
XS2120091991 - OBLIGACION REPUBLICA BIELORRUSI 5,88 2026-02-24	USD	252	0,60	0	0,00
XS1821416408 - OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,63 2049-06-16	USD	335	0,80	162	0,40
XS2176897754 - OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,63 2032-05-29	USD	186	0,44	174	0,43
US900123CM05 - OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,75 2047-05-11	USD	703	1,67	803	1,99
XS1968714623 - OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,95 2051-03-26	USD	598	1,42	738	1,83
XS2072933778 - OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	174	0,41	179	0,44
XS2064786754 - OBLIGACION REP. COSTA DE MAFIL 5,88 2031-10-17	EUR	0	0,00	643	1,60
XS1953057061 - OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,60 2029-03-01	USD	0	0,00	502	1,25
XS1902171757 - BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 9,75 2028-11-01	USD	0	0,00	511	1,27
XS2010030836 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,25 2033-03-15	USD	179	0,43	0	0,00
US91282CAV37 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,88 2030-11-15	USD	367	0,87	0	0,00
US900123DA57 - OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,95 2031-01-15	USD	171	0,41	0	0,00
XS1080330704 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 7,97 2024-06-20	USD	0	0,00	107	0,27
XS1755429732 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 2,73 2028-01-23	USD	0	0,00	531	1,32
USP71695AC75 - OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2028-05-12	USD	406	0,97	405	1,00
XS1819680288 - OBLIGACION REPUBLICA OF ANGOLA 8,25 2028-05-09	USD	550	1,31	517	1,28
XS1577952952 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25	USD	1.227	2,92	1.011	2,51
XS1678623734 - OBLIGACION REPUBLIC AZERBAIJAN 3,50 2032-09-01	USD	0	0,00	261	0,65
XS1261825977 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	0	0,00	162	0,40
USP16394AG62 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	196	0,47	190	0,47
US07782GAG82 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	51	0,12	49	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.325	19,81	6.944	17,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2252958751 - OBLIGACION VEON LTD 3,38 2027-08-25	USD	211	0,50	0	0,00
XS2244927823 - OBLIGACION KERNEL HOLDING SA 6,75 2023-10-27	USD	174	0,41	0	0,00
USG0457FAC17 - OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 5,88 2022-04-04	USD	346	0,83	0	0,00
US71654QDF63 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28	USD	884	2,10	0	0,00
XS2243344434 - BONO EUROTORG LLC 9,00 2025-10-22	USD	968	2,30	0	0,00
US71647NBH17 - OBLIGACION PETROBRAS 5,60 2030-10-03	USD	235	0,56	0	0,00
USG0398NZ620 - OBLIGACION ANTOFAGASTA PLC 2,38 2030-07-14	USD	330	0,79	0	0,00
US71647NBE85 - OBLIGACION PETROBRAS 5,09 2030-01-15	USD	734	1,75	0	0,00
NO0010894330 - BONO GENEL ENERGY PLC 9,25 2023-09-28	USD	1.243	2,96	0	0,00
XS223227516 - OBLIGACION METINVEST BV 7,65 2027-10-01	USD	225	0,54	0	0,00
USP01703AC49 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	584	1,39	0	0,00
USA35155AB50 - OBLIGACION KLABIN SA 7,00 2048-10-03	USD	210	0,50	372	0,92
XS2189425122 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	212	0,50	223	0,55
USP4954BAF33 - OBLIGACION GRUPO KUO SAB de CV 5,75 2022-07-07	USD	325	0,77	481	1,19
US29082HAB87 - OBLIGACION EMBRAER SA 5,40 2027-02-01	USD	0	0,00	158	0,39
XS2010040983 - BONO KERNEL HOLDING SA 6,50 2022-10-17	USD	554	1,32	174	0,43
USP78625EB56 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28	USD	0	0,00	821	2,04
USN6945AAL19 - OBLIGACION PETROBRAS 5,09 2030-01-15	USD	0	0,00	706	1,75
USN15516AE23 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,88 2050-01-31	USD	212	0,51	195	0,48
XS1585453142 - BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	562	1,34	572	1,42
XS2099045515 - BONO TOWER BERNAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	424	1,01	443	1,10
XS1379145656 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	172	0,41	181	0,45
XS2077601610 - OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTOGA 7,63 2026-11-08	USD	340	0,81	348	0,86
XS2056723468 - OBLIGACION METINVEST BV 7,75 2029-10-17	USD	539	1,28	502	1,25
XS2053566068 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	840	2,00	836	2,08
XS2051105778 - OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 7,13 2021-09-18	USD	0	0,00	405	1,00
US86964WAF95 - BONO SUZANO PAPEL E CELUL 6,00 2028-10-15	USD	0	0,00	581	1,44
XS2027393938 - BONO NATIONAL JSC NAFTOGA 7,38 2022-07-19	USD	424	1,01	444	1,10
XS1983289791 - OBLIGACION AFRICA FINANCE CORP 4,38 2026-04-17	USD	449	1,07	470	1,17
XS1843443430 - OBLIGACION SILKNET JSC 11,00 2022-04-02	USD	875	2,08	912	2,26
USE6R69LAA27 - OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15	USD	201	0,48	354	0,88
XS1961010987 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	817	1,95	1.106	2,75
XS1961766596 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 6,50 2024-12-11	USD	798	1,90	821	2,04
USU1065PAA94 - BONO BRASKEM SA 7,13 2041-01-22	USD	479	1,14	461	1,14
USP989MJBN03 - OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15	USD	632	1,51	645	1,60
USP9308RAZ66 - OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	420	1,00	435	1,08
XS1232126810 - OBLIGACION VOTORANTIM CI INT SA 3,50 2022-07-13	EUR	0	0,00	102	0,25
USP4949BAN49 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	976	2,32	1.015	2,52
XS1803215869 - OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	769	1,83	1.131	2,81
XS1577952010 - BONO EUROTORG LLC 8,75 2022-10-30	USD	0	0,00	826	2,05
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	761	1,81	771	1,91
USN15516AB83 - OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	600	1,43	583	1,45
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	539	1,28	333	0,83
USG6712EAB41 - OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02	USD	1	0,00	1	0,00
USP32457AB27 - OBLIGACION CREDITO REAL SAB de 9,13 2100-11-29	USD	399	0,95	849	2,11
XS0848940523 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	503	1,20	0	0,00
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	474	1,13	496	1,23
USL6401PAF01 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	0	0,00	946	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.440	48,67	19.700	48,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1789190243 - BONO SEPLAT PETROLEUM DEV 9,25 2021-04-01	USD	330	0,79	355	0,88
USC35898AA00 - BONO FRONTERA ENERGY CORP 9,70 2021-06-25	USD	636	1,51	635	1,58
XS2051105778 - OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 7,13 2021-09-18	USD	383	0,91	0	0,00
NO0010823347 - BONO DNO ASA 8,75 2023-05-31	USD	770	1,83	643	1,60
USP989MJBH35 - BONO YPF SA 11,32 2020-07-07	USD	0	0,00	-33	-0,08
USG5825AAB82 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	857	2,04	897	2,23
USP71340AC09 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	0	0,00	265	0,66
USL79090AA13 - OBLIGACION RUMO SA 7,38 2021-02-09	USD	531	1,26	575	1,43
USG67106AB35 - BONO ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-12-01	USD	25	0,06	47	0,12
NO0010710882 - OBLIGACION GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD	0	0,00	1.019	2,53
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2021-01-15	USD	514	1,22	551	1,37
XS1533916299 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	445	1,06	426	1,06
USP4173SAF13 - OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	629	1,50	687	1,70
USL6401PAF01 - OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	898	2,14	0	0,00
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	754	1,80	812	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.771	16,12	6.878	17,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.536	84,60	33.522	83,21
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		35.536	84,60	33.522	83,21
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.536	84,60	33.522	83,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.536	84,60	33.522	83,21
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 39,54 2023-11-28	EUR	0	0,00	1	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2020 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

1. Los resultados de desempeño logrados por el Grupo confirman la consolidación del modelo de negocio y los sistemas de remuneración variable, con las correcciones proporcionadas por los sistemas de incentivos existentes, dirigidos a mantener la plena coherencia entre el pago y el rendimiento generado neto de riesgos. En este sentido, debe tenerse en cuenta que se decidió recompensar a todos los empleados y colaboradores del Grupo distribuyendo una bonificación extraordinaria idéntica, de 2.000 euros brutos, por los excelentes resultados alcanzados, que se permitieron cobrar en efectivo o en aportaciones al plan de pensiones de empleo del que ya dispone la entidad.
2. Introducción de nuevos parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 397.447,24 euros de remuneración fija correspondiente a 10 empleados y 33.000 euros de remuneración variable que corresponde a 9 empleados, incluido un pago adicional extraordinario de 18.000 a 9

empleados, (de los cuales 16.000 fueron en efectivo y 2.000 en una aportación al plan de pensiones). Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2019 que fueron abonados en el año 2020.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 161.201,13 euros y 19.000 euros de retribución variable, correspondiente a los 2 empleados, incluido el premio extraordinario.

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

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

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. La actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada para las diferentes IIC en las entidades TREA Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

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

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

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

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