

## MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, 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](http://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](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,36	0,39	1,36	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,11	0,00	0,06

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	744.550,10	718.249,52	5.345	5.203	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	565.703,05	511.159,78	573	505	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	143.153,28	135.741,85	172	165	EUR	0,00	0,56	50	NO
CLASE L-B	111.221,99	91.949,35	101	98	EUR	0,00	0,59	50	NO
CLASE E-A	820.644,46	581.817,71	697	482	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	588.457,87	453.490,64	334	265	EUR	0,00	0,49	50	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE S-A	EUR	11.022	11.362	10.752	11.882
CLASE L-A	EUR	8.658	8.343	8.334	8.306
CLASE S-B	EUR	1.730	1.753	1.954	2.318
CLASE L-B	EUR	1.349	1.189	1.563	2.377
CLASE E-A	EUR	9.116	6.870	3.103	120
CLASE E-B	EUR	5.524	4.525	1.880	171

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE S-A	EUR	14,8038	15,8187	14,9310	13,2212
CLASE L-A	EUR	15,3055	16,3224	15,3445	13,5330
CLASE S-B	EUR	12,0876	12,9163	12,9163	12,6107
CLASE L-B	EUR	12,1298	12,9358	12,9358	12,6552
CLASE E-A	EUR	11,1079	11,8078	11,0283	9,6635
CLASE E-B	EUR	9,3866	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		0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE L-A		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE S-B		0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE L-B		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE E-A		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE E-B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,10	0,10	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,42	-4,71	-1,79	0,65	3,68	5,95	12,93	0,20	2,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,60	29-05-2018	-0,60	29-05-2018	-1,53	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,44	20-06-2018	0,63	16-01-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,98	3,16	2,77	2,27	2,62	3,07	4,95	5,66	3,79
<b>Ibex-35</b>	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,73
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
<b>80% JP MORGAN 20%MSCI EM</b>	5,57	5,69	5,44	3,22	3,46	3,61	7,26	6,33	7,18
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,94	3,94	3,90	3,83	3,82	3,83	3,82	4,82	7,20

(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.

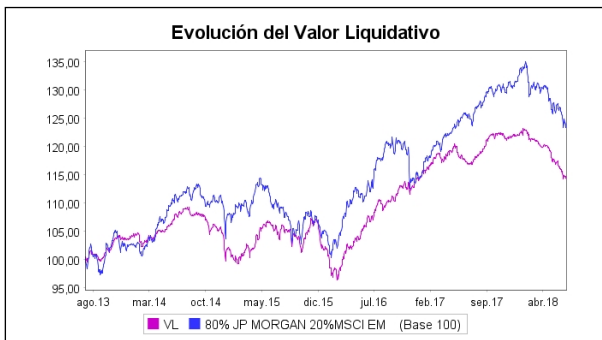
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,51	0,51	2,04	2,05	2,05	2,07

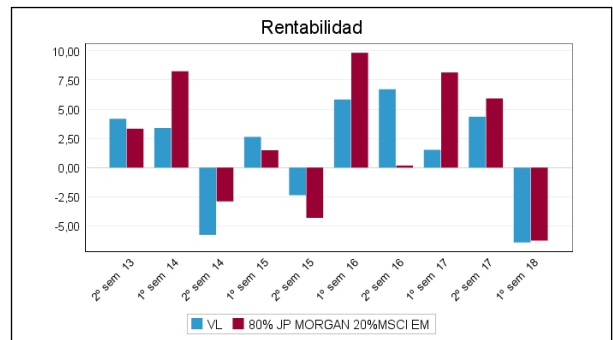
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-6,23	-4,62	-1,69	0,75	3,79	6,37	13,39	0,60	2,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	29-05-2018	-0,60	29-05-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,44	20-06-2018	0,63	16-01-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,98	3,16	2,77	2,27	2,60	3,06	4,95	5,66	3,79
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,57	5,69	5,44	3,22	3,46	3,61	7,26	6,33	7,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,91	3,91	3,87	3,79	3,79	3,79	3,78	4,79	4,51

(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.

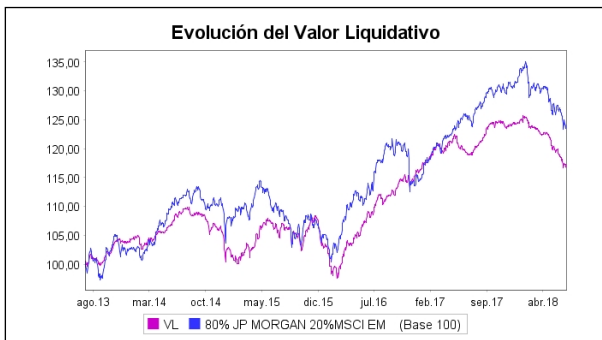
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,64	1,65	1,65	1,69

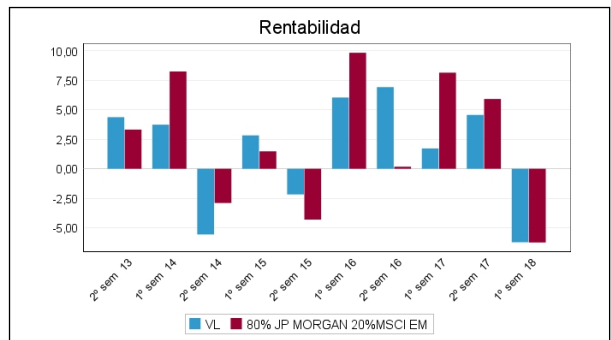
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,42	-4,71	-1,79	0,65	3,68	5,95	12,93	0,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	29-05-2018	-0,60	29-05-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,44	20-06-2018	0,63	16-01-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,98	3,16	2,77	2,27	2,59	3,06	4,95	5,66	
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,57	5,69	5,44	3,22	3,46	3,61	7,26	6,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,79	3,80	3,90	3,80	4,16	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.

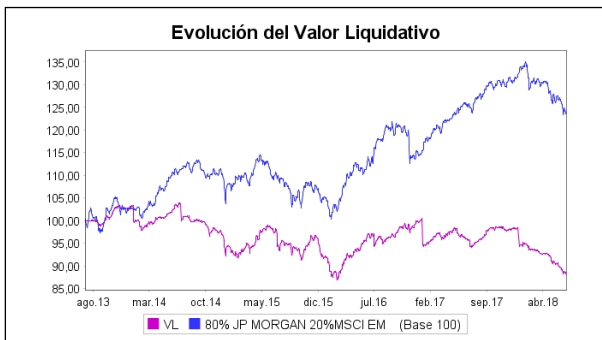
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,51	0,51	2,04	2,05	2,05	2,07

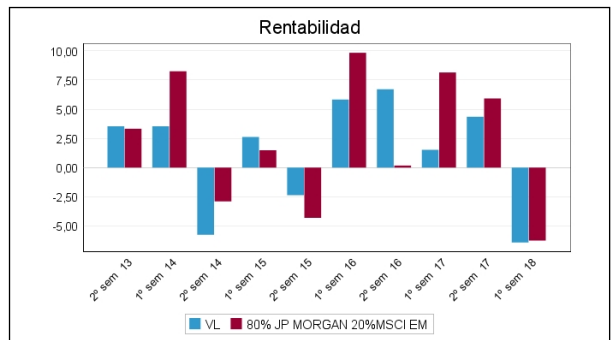
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,23	-4,62	-1,69	0,75	3,79	6,37	13,38	0,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	29-05-2018	-0,60	29-05-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,44	20-06-2018	0,63	16-01-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,98	3,16	2,77	2,27	2,59	3,06	4,95	5,66	
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,57	5,69	5,44	3,22	3,46	3,61	7,26	6,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,89	3,89	3,73	3,73	3,83	3,73	4,09	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 períodos con política de inversión homogénea.

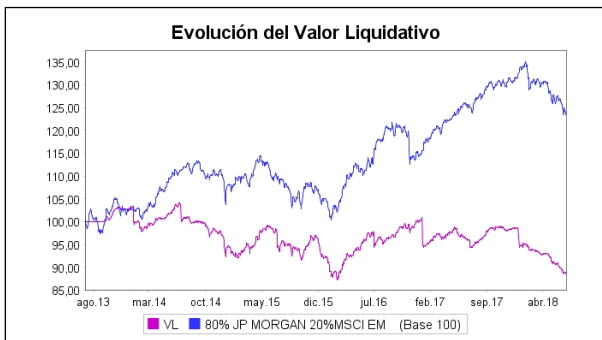
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,64	1,64	1,65	1,68

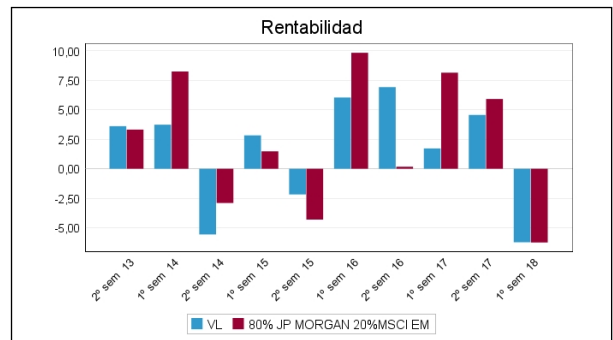
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,93	-4,46	-1,53	0,92	3,96	7,07	14,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	29-05-2018	-0,60	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	20-06-2018	0,63	16-01-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,98	3,16	2,77	2,27	2,59	3,06	4,95		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,57	5,69	5,44	3,22	3,46	3,61	7,26		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,96	3,96	3,74	3,74	3,92	3,74	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 periodos con política de inversión homogénea.

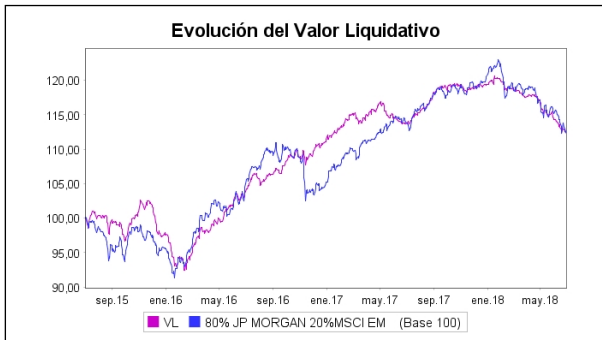
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	1,00	1,03	0,65	

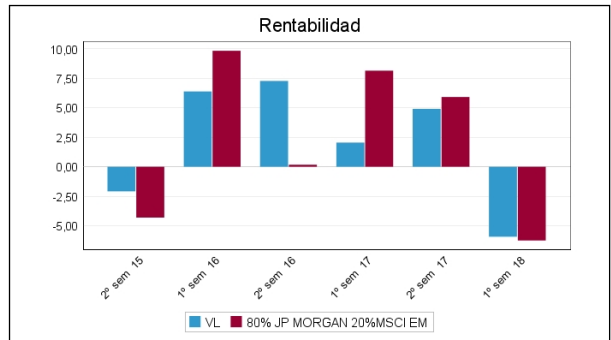
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,93	-4,46	-1,53	0,92	3,96	7,07	14,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	29-05-2018	-0,60	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	20-06-2018	0,63	16-01-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,98	3,16	2,77	2,27	2,59	3,06	4,95		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,57	5,69	5,44	3,22	3,46	3,61	7,26		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,73	3,73	3,90	3,73	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 periodos con política de inversión homogénea.

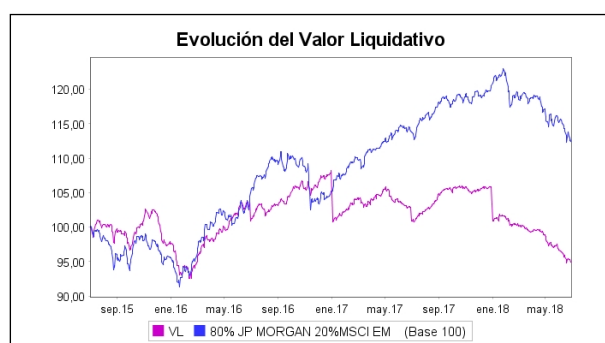
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	1,00	1,05	0,66	

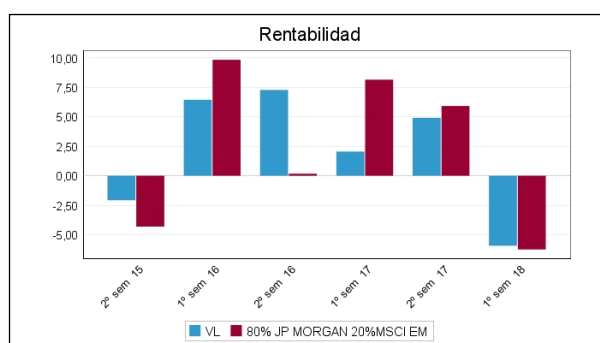
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	662.727	29.687	-1,29
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	36.512	6.962	-6,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	74.103	5.470	-1,45
Renta Variable Euro	100.883	9.191	2,66
Renta Variable Internacional	20.891	2.099	-3,89
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	26.717	1.719	-1,99
Global	5.241	100	-0,46
<b>Total fondos</b>	<b>927.074</b>	<b>55.228</b>	<b>-1,14</b>

\*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	33.871	90,57	30.199	88,71
* Cartera interior	583	1,56	5.178	15,21
* Cartera exterior	32.168	86,01	23.090	67,83
* Intereses de la cartera de inversión	1.119	2,99	1.120	3,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	810	2,38
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.798	7,48	3.845	11,29
(+/-) RESTO	731	1,95	0	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>37.399</b>	<b>100,00 %</b>	<b>34.043</b>	<b>100,00 %</b>

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)	34.043	30.069	34.043	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,70	9,07	15,70	96,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-1,11	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-6,51	4,41	-6,51	-267,69
(+ Rendimientos de gestión	-5,74	5,26	-5,74	-224,10
+ Intereses	3,48	2,82	3,48	40,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,90	-0,42	-4,90	1.215,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	0,18	-0,22	-232,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,14	2,94	-4,14	-260,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,54	0,03	-106,00
± Otros rendimientos	0,00	0,29	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,85	-0,77	2,81
- Comisión de gestión	-0,65	-0,68	-0,65	7,55
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	11,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	26,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-99,92
(+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>37.399</b>	<b>34.043</b>	<b>37.399</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

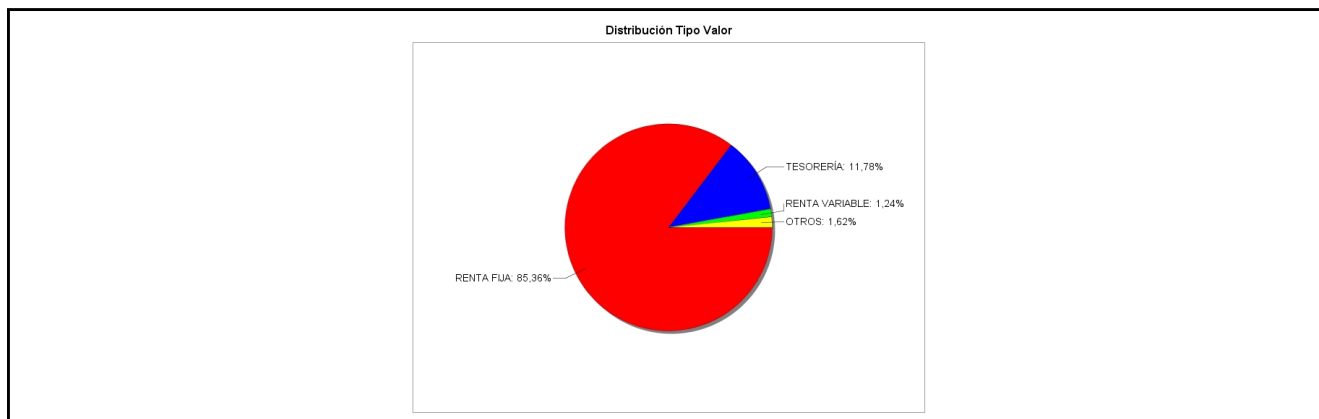
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.000	14,69
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	5.000	14,69
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	5.000	14,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.925	85,37	22.566	66,27
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	31.925	85,37	22.566	66,27
TOTAL RV COTIZADA	465	1,24	524	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	465	1,24	524	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	32.390	86,61	23.090	67,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.390	86,61	28.091	82,50

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
B. US TREASURY N/B 2,75 04/23	V/ Fut. F. US 5Y NOTE SEP18	973	Cobertura
O. US TREASURY N/B 2,875 04/25	V/ Fut. F. US 10Y NOTE SEP18	2.776	Cobertura
O. NEMAK SAB 4,75 01/25	V/ Compromiso	171	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. CREDITO REAL SAB VAR 11/00 (CAL11/22)	C/ Compromiso	171	Inversión
Total subyacente renta fija		4092	
DOLAR USA	V/ Fut. F. C\$ CURRENCY FUT SEP18	593	Inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP18	34.269	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		34862	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		38954	

#### 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>El 16 de marzo de 2018, la CNMV informó de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo por cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.</p> <p>Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:</p> <p>- El día 30 de junio de 2018, 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.</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
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

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 35.977.958 euros, de los que 3.599.657 euros corresponden a operaciones simultáneas en Deuda Pública, lo que representa un 98,53% sobre el patrimonio medio, del cual el 9,86% corresponde a operaciones simultáneas en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 24.204.743 euros, de los que 3.599.637 euros corresponden a operaciones simultáneas en Deuda Pública, lo que representa un 66,28% sobre el patrimonio medio, del cual el 9,86% corresponde a operaciones simultáneas 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 0,026% sobre el patrimonio medio.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, 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.

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras de que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratando de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que va a ir incrementándose durante la segunda parte del año, con el crecimiento global perdiendo impulso y EE.UU. siendo la región que más crece.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre impulsado por tecnología (Nasdaq +10%)

y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa, el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%), como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las medidas más proteccionistas impulsadas desde EE.UU. Los sectores que mejor se han comportado, petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%). Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%), los más afectados por su composición sectorial (elevado peso de bancos y autos en sus índices).

La Renta fija ha sido el peor activo del período con los bonos de gobiernos, en general, haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos, y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los repuntes en la prima de riesgo de Italia (+75pb.) provocadas por la incertidumbre ante las medidas que la nueva administración pueda tomar respecto al déficit, no se han extendido al resto (España, Portugal) que ha terminado el semestre prácticamente sin cambios. Los bonos de gobierno en emergentes han sido los más castigados (-5,6%) sobre todo en divisa local (-12,1%). Los activos de más riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos y high yield, han sufrido caídas, -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa.

En materias primas las relacionadas con energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido. Las dudas respecto al crecimiento futuro de los países emergentes han sido la causa, ya que son la principal fuente de demanda. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Como conclusión, la segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones de crecimiento para los dos próximos años a nivel global, bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo, por tanto, es la velocidad de la desaceleración y repuntes inesperados de inflación que lleven a los bancos centrales a subir tipos más de lo que el mercado está descontando actualmente.

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

En los primeros meses del semestre, el fondo aprovechó las nuevas emisiones para entrar en nuevas exposiciones y, debido a la expectativa de subida de tipos, cubrir en parte la duración de la cartera con derivados. Asimismo, también aprovechó para reciclar parte del riesgo y deshacer algunas posiciones más arriesgadas. Durante la subida, el fondo no deshizo sus coberturas y continuó rotando los riesgos, deshaciendo posiciones especiales o caras por, en nuestra opinión, ser más vulnerables. La dinámica se mantuvo hasta finales del primer trimestre, aprovechando la debilidad para adquirir algunos nombres. Nuestra exposición a Asia fue mermando para dar más exposición a Latinoamérica.

La segunda parte del semestre fue más convulsa, empezando por un abril en el que los tipos del 10 años americano superaron por primera vez el 3% en años, a pesar de que se recuperó, este hecho, que se volvería a repetir más tarde, en mayo, para recular y terminar junio en menos que 2.9%. El sentimiento del mercado cambió en medianos del segundo trimestre respecto a los mercados emergentes y nos encontramos con una ampliación de los diferenciales y una depreciación de las divisas debido a varios motivos tanto políticos, como las elecciones en Turquía, o las expectativas de resultados en México, económicos, como las actuaciones, o no actuaciones de los Bancos centrales y organismos internacionales como el FMI (que dio soporte a Argentina), o como la huelga de camioneros de Brasil y su impacto en el crecimiento futuro del país. El fondo aprovechó los momentos para rotar y adquirir algo más de riesgo aprovechando algunos de los precios bajos y deshacer algunos bonos que no nos parecían atractivos de forma relativa (por el aumento

de rentabilidad de comparables) o absoluta (por el incremento de riesgo).

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.

El tracking error anualizado a final del periodo es de 3.89%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 4,460%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.116 miles de euros respecto a 6.870 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 697 respecto de los 482 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,490% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,490%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 4,620%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.658 miles de euros respecto a 8.343 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 574 respecto de los 506 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,810% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,810%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 4,710%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.658 miles de euros respecto a 11.362 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.345 respecto de los 5.203 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,010% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,010%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 4,460%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.524 miles de euros respecto a 4.747 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 334 respecto de 265 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,490% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,490%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 4,620%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.349 miles de euros respecto a 1.244 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 102 respecto de 99 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,810% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,810%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 4,710%, en tanto

que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.730 miles de euros respecto a 1.830 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 172 respecto de 165 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,010% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,010%.

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

Durante el mes de enero el fondo aprovechó los diversos primarios para rotar la cartera de algunos nombres, por ejemplo, en Brasil el fondo vendió su posición en una empresa papelerera para empezar la posición en una de logística. En el mismo país roto entre dos empresas cárnicas. Con vista a una posible volatilidad en el mercado, el fondo deshizo algunas posiciones potencialmente muy volátiles en Ucrania (una reestructuración y los warrants soberanos, que habían llegado al objetivo de precio esperado). Hemos añadido un poco de cobertura de duración y seguimos sin riesgo de divisas emergentes.

Una vez más, en febrero, el fondo aprovechó los diversos primarios para conseguir algunos bonos con algo de prima durante todo el mes. Asimismo, el fondo adquirió bonos de financieras mexicanas, y rotó de algunos corporativos brasileños en los que les quedaba poco valor a otros que, en nuestra opinión, tenían más potencial de revalorización. Deshicimos algunas posiciones especiales y reducimos en algunos bonos que ya habían generado gran parte de su valor y las perspectivas parecían peores que las descontadas por el mercado (Alrosa y Grecia).

A principios de marzo, el fondo adquirió posiciones latinoamericanas en las que encontraba valor mientras deshacía una posición en la que ya no quedaba nada de valor. Durante el mes, se roto el riesgo de varios nombres a otros, tanto por el limitado "upside" (especialmente las Indias JSW y Bank of India o el papel corto de Crédito real) como por un "downside" que preferíamos recortar (Qgog, Mozambique, Posadas, Ocyron o algunos Warrants). A finales de mes aprovechamos la debilidad de mercado para adquirir algunos bonos a niveles o con una liquidez que no habíamos visto nunca o desde hace mucho tiempo (como el MEXCAT o Tower Bersama).

En abril, el fondo participo en los primarios que consideramos interesantes bien fuese por precio bien por ser un tipo de riesgo especial. En algunos casos, nos encontramos con algunos que cumplían ambas como los nuevos perpetuos de Bimbo o las emisiones en Euros de Egipto. El fondo vendió algunas posiciones en las que consideraba que ya no quedaba valor (como ICIC, TDBM, MEXCAT o Isbank) y por el riesgo ruso (Gazprom o Lukoil). El fondo aprovecho algunas bajadas para aumentar o entrar en nuevas posiciones, como Puma, Sisecam, Credivalores o Tower Bersama.

En mayo, debido a la volatilidad de los mercados fue un mes con más actividad de la habitual. El fondo acudió a varios primarios y roto el riesgo en general. El fondo ha vendido algunas de las posiciones más conservadoras (corto plazo) para aumentar el riesgo en nombres que habían sufrido más, también realizó algunas operaciones de entrada y salida de forma oportunista,

En junio, el fondo aprovecho para hacer algunos swaps oportunistas entre bonos (entre dos soberanos africanos y entre corporativos mexicanos) junto con la venta de algunos bonos (uno de ellos fue para cristalizar los beneficios de una compra oportunista en Turquía y otros defensivos) junto con algunas compras aprovechando los buenos niveles de entrada.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 6'62% del patrimonio en deuda subordinada.

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, durante el periodo, hemos aumentado nuestra cobertura con el 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 1115

USD por contrato, para el treasury (5 años E.E.U.U) es de 748 USD por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato y para el CAD/USD de 1320 USD. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de -1.27% y una exposición a riesgo dólar canadiense (después de la cobertura de futuros) de 0.05%.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, 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 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) China Shanshi Cement (Grace Period): Con fecha 12 de marzo, la compañía no realizó el pago del cupón entrando en los 30 días de gracia que se finalizara el 11 de Abril. La compañía indico que no había conseguido el préstamo del Tianrui Group pero intentaría remediar la situación. La posición ha representado alrededor de un 1.17% del fondo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2020.

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 3,160% para la clase EA, en el 3,160% para la clase LA, en el 3,160% para la clase SA, en el 3,160% para la clase EB, en el 3,160% para la clase LB, y en el 3,160% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,440% y el IBEX del 13,920. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 3,960% para la clase EA, en el 3,910% para la clase LA, en el 3,940% para la clase SA, en el 3,950% para la clase EB, en el 3,890% para la clase LB y en el 3,950% para la CLASE SB.

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

Al finalizar el semestre, nos encontramos que las perspectivas económicas de las economías han sido revisadas a la baja, el sentimiento general aparenta ser más pesimista que en los periodos anteriores y algunas de las divisas emergentes han mostrado unas depreciaciones muy rápidas. Si bien esperamos que la situación se mantenga volátil como mínimo en el corto plazo, consideramos que hay más probabilidades que aparezcan más oportunidades con los aumentos de diferenciales y tipos. 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000121A5 - REPO BANCO MEDIOLANUM 0,40 2018-01-02	EUR	0	0,00	5.000	14,69
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	5.000	14,69
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	5.000	14,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	5.000	14,69
USP71695AC75 - OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2028-05-12	USD	555	1,49	0	0,00
XS1819680288 - OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 8,25 2028-05-09	USD	859	2,30	0	0,00
XS1303921214 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,75 2022-09-01	USD	420	1,12	0	0,00
USP79171AF45 - OBLIGACION PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2027-08-01	USD	287	0,77	0	0,00
GR0114030555 - BONO REPUBLICA GRECIA 3,50 2023-01-30	EUR	0	0,00	551	1,62
XS1577952952 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25	USD	0	0,00	163	0,48
XS1649634034 - BONO REPUBLICA ARGENTINA 5,38 2023-01-20	EUR	475	1,27	0	0,00
XS1070363343 - BONO KAZAGRO NATIONAL MAN 3,26 2019-05-22	EUR	0	0,00	205	0,60
USP79171AD96 - BONO PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD	210	0,56	226	0,66
US900123BH29 - OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,63 2021-03-30	USD	172	0,46	176	0,52
XS1303929894 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 4,08 2040-05-31	USD	0	0,00	656	1,93
US89252YAA01 - BONO TRAD & DEV BANK MONG 9,38 2020-05-19	USD	0	0,00	182	0,53
XS1261825977 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	557	1,49	576	1,69
US040114GL81 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 11,61 2033-12-31	USD	215	0,58	0	0,00
XS1056560763 - BONO REPUBLICA ISLAMICA 7,25 2019-04-15	USD	0	0,00	171	0,50
USP16394AG62 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	423	1,13	425	1,25
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 21,16 2042-10-15	EUR	0	0,00	20	0,06
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 20,43 2042-10-15	EUR	0	0,00	8	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,19 2042-10-15	EUR	0	0,00	8	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,85 2042-10-15	EUR	0	0,00	7	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,87 2042-10-15	EUR	0	0,00	10	0,03
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,88 2042-10-15	EUR	0	0,00	7	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,94 2042-10-15	EUR	0	0,00	7	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,13 2042-10-15	EUR	0	0,00	8	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,07 2042-10-15	EUR	0	0,00	4	0,01
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	7	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,58 2042-10-15	EUR	0	0,00	8	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,49 2042-10-15	EUR	0	0,00	8	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,44 2042-10-15	EUR	0	0,00	8	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	8	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,73 2042-10-15	EUR	0	0,00	8	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 19,12 2042-10-15	EUR	0	0,00	8	0,02
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,94 2042-10-15	EUR	0	0,00	33	0,10
US07782GAG82 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	96	0,26	97	0,29
US040114GM64 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	USD	2	0,01	3	0,01
XS0209139244 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	EUR	66	0,18	625	1,84
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		4.336	11,62	4.223	12,38
XS1303918269 - BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 7,75 2019-09-01	USD	180	0,48	178	0,52
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	0	0,00	25	0,07
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	0	0,00	16	0,05
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	0	0,00	27	0,08
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	0	0,00	19	0,05
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	0	0,00	11	0,03
GRR000000010 - OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	0	0,00	5	0,02
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		180	0,48	282	0,82
USP989MJBNO3 - OBLIGACION YYPF SA 7,00 2047-06-15	USD	129	0,35	0	0,00
NO0010823347 - BONO DNO ASA 8,75 2023-05-31	USD	688	1,84	0	0,00
USP989MJAY76 - BONO YYPF SA 8,75 2024-04-04	USD	294	0,78	0	0,00
USC86155AA35 - OBLIGACION STONEWAY GROUP LP 10,00 2027-03-01	USD	342	0,92	0	0,00
USP9308RAZ66 - OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	314	0,84	0	0,00
USN6945AAK36 - OBLIGACION PETROBRAS 6,00 2028-01-27	USD	311	0,83	0	0,00
USG84393AC49 - OBLIGACION STAR ENERGY GEOTHERM 6,75 2033-04-24	USD	758	2,03	0	0,00
USP4949BAN49 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2100-04-17	USD	678	1,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0927634807 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	502	1,34	0	0,00
XS1803215869 - OBLIGACION TURKCELL HOLDING ASI 5,80 2028-04-11	USD	466	1,25	0	0,00
USP32086AL73 - BONO CREDIVALORES SA 9,75 2022-07-27	USD	590	1,58	0	0,00
XS1577952010 - BONO EUROTORG LLC 8,75 2022-10-30	USD	1.050	2,81	0	0,00
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	483	1,29	0	0,00
USG91237AA87 - OBLIGACION TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	162	0,43	0	0,00
USP46756AH86 - BONO GENNEIA SA 8,75 2022-01-20	USD	794	2,12	0	0,00
USP94461AE36 - OBLIGACION UNIFIN FINANCIERA SA 7,38 2026-02-12	USD	394	1,05	0	0,00
XS1772800204 - BONO HACIENDA INVESTMENTS 5,08 2023-02-15	USD	587	1,57	0	0,00
USN64884AD67 - OBLIGACION NOSTRUM OIL & GAS 7,00 2025-02-16	USD	224	0,60	0	0,00
USN15516AB83 - OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	395	1,06	0	0,00
XS1760786340 - OBLIGACION ALFA-BANK AO 6,95 2100-04-30	USD	406	1,09	0	0,00
US71647NAZ24 - OBLIGACION PETROBAS INTERNATION 5,75 2029-02-01	USD	527	1,41	0	0,00
USP94461AD52 - OBLIGACION UNIFIN FINANCIERA SA 8,88 2100-01-29	USD	462	1,24	0	0,00
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2025-01-24	USD	578	1,55	0	0,00
USG5825AAB82 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	162	0,43	0	0,00
USP71340AC09 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	162	0,43	0	0,00
XS1751117604 - OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	573	1,53	0	0,00
USL79090AA13 - OBLIGACION RUMO SA 7,38 2024-02-09	USD	874	2,34	0	0,00
USG6712EAB41 - OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02	USD	3	0,01	0	0,00
USG67106AB35 - BONO ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-12-01	USD	179	0,48	0	0,00
NO0010710882 - OBLIGACION GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD	484	1,29	457	1,34
USP4983GAQ30 - OBLIGACION GRUPO POSADAS SAB CV 7,88 2022-06-30	USD	0	0,00	259	0,76
XS1731106347 - OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 2,75 2022-12-05	EUR	194	0,52	201	0,59
DK0030406152 - BONO IDAVANG A/S 0,32 2021-12-11	EUR	0	0,00	297	0,87
USP32457AB27 - OBLIGACION CREDITO REAL SAB de 9,13 2100-11-29	USD	729	1,95	173	0,51
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2024-11-14	USD	645	1,73	171	0,50
XS1390320981 - BONO TURKIYE IS BANKASI 5,38 2021-10-06	USD	160	0,43	169	0,50
XS0547082973 - OBLIGACION GFL MINING SERVICES 4,88 2020-10-07	USD	0	0,00	171	0,50
US71656MBQ15 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,50 2027-03-13	USD	0	0,00	229	0,67
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	240	0,64	254	0,75
XS1533916299 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	402	1,07	156	0,46
US91911TAN37 - OBLIGACION VALE SA 5,88 2021-06-10	USD	0	0,00	229	0,67
XS1568888777 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	0	0,00	223	0,65
XS0774764152 - OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 5,88 2019-04-24	USD	0	0,00	432	1,27
USL7877XAB57 - OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 9,50 2024-11-09	USD	80	0,21	383	1,12
USL5800PAB87 - OBLIGACION JSL SA 7,75 2024-07-26	USD	541	1,45	264	0,78
USN64884AB02 - BONO NOSTRUM OIL & GAS 8,00 2022-07-25	USD	245	0,65	347	1,02
USP4173SAF13 - OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	573	1,53	509	1,49
US31572UAF30 - OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 5,50 2027-01-17	USD	0	0,00	359	1,05
NO0010795602 - BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	0	0,00	125	0,37
XS1633896813 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	163	0,44	168	0,49
XS1625994022 - BONO VIMPEL COM AMSTERDAM 3,95 2021-06-16	USD	334	0,89	167	0,49
USN54468AF52 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	0	0,00	174	0,51
USL6401PAF01 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	547	1,46	510	1,50
USG7028AAB91 - BONO PETRA DIAMONDS LTD 7,25 2022-05-01	USD	0	0,00	339	1,00
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	421	1,24
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	0	0,00	427	1,25
XS1577965004 - OBLIGACION MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	604	1,61	634	1,86
XS1578203462 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,13 2024-04-25	USD	0	0,00	168	0,49
XS1133588233 - BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	0	0,00	339	1,00
XS1576037284 - OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	163	0,43	173	0,51
XS1091688660 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	0	0,00	172	0,50
XS1063442484 - BONO NATIONAL BANK OF GRE 6,25 2019-04-30	USD	0	0,00	218	0,64
XS1057541838 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	381	1,02	380	1,12
USG6710EAQ38 - OBLIGACION ODEBRECHT SA 5,25 2029-06-27	USD	0	0,00	155	0,46
XS1350670839 - BONO BANQUE OUEST AFRICAIN 5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	356	1,05
XS1400710999 - BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	177	0,47	177	0,52
USG1315RAC54 - OBLIGACION BRASKEM SA 7,38 2049-10-29	USD	0	0,00	253	0,74
US91911TAH68 - OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	0	0,00	305	0,90
XS1054932154 - BONO DAMAC PROPERTIES DUB 4,97 2019-04-09	USD	0	0,00	499	1,46
XS0919504562 - OBLIGACION LUKOIL INTERNATIONAL 4,56 2023-04-24	USD	0	0,00	162	0,48
XS1132450427 - OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD	617	1,65	0	0,00
XS0867478124 - OBLIGACION BT GROUP PLC 5,50 2022-12-21	USD	0	0,00	584	1,72
XS0982711987 - OBLIGACION PETROBRAS 3,75 2021-01-14	EUR	0	0,00	215	0,63
XS0982711714 - OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	207	0,55	0	0,00
US71645WAR25 - OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,38 2021-01-27	USD	0	0,00	218	0,64
USG1315RAQ68 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	176	0,47	177	0,52
XS0778097674 - OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMERC 6,45 2022-05-02	USD	187	0,50	190	0,56
XS0592238876 - OBLIGACION BANK OF INDIA 6,25 2021-02-16	USD	0	0,00	179	0,53
XS0424860947 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	0	0,00	159	0,47
USY3860XAC75 - OBLIGACION CICI BANK LTD SINGA 5,75 2020-11-16	USD	0	0,00	179	0,53
XS0555493203 - OBLIGACION ALROSA CO LTD 7,75 2020-11-03	USD	0	0,00	187	0,55
USU75888AA26 - OBLIGACION RELIANCE INDUSTRIES 4,50 2020-10-19	USD	0	0,00	216	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		20.933	55,97	13.913	40,87
USP989MJBH35 - BONO YPF SA 26,56 2020-07-07	USD	98	0,26	0	0,00
USP989MJAU54 - BONO YPF SA 8,88 2018-12-19	USD	262	0,70	0	0,00
USN01766AA73 - OBLIGACION GRUPO EMBOTELLADOR 6,50 2022-05-14	USD	515	1,38	0	0,00
USG91235AB05 - OBLIGACION TULLOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	580	1,55	0	0,00
USG27649AE55 - OBLIGACION DIGICEL GROUP LTD 6,00 2021-04-15	USD	361	0,96	0	0,00
USG27649AG04 - OBLIGACION DIGICEL GROUP LTD 6,75 2023-03-01	USD	519	1,39	0	0,00
XS102846348 - OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 4,75 2022-01-11	EUR	0	0,00	309	0,91
NO0010740392 - OBLIGACION DNO ASA 8,75 2020-06-18	USD	254	0,68	475	1,39
XS0975576165 - BONO ANADOLU EFES BIRACIL 4,75 2018-10-01	USD	218	0,58	213	0,63
XS1571247490 - BONO METINVEST BV 2,79 2021-12-31	USD	0	0,00	390	1,15
NO0010795602 - BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	121	0,32	0	0,00
USN54468AF52 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	389	1,04	0	0,00
USG7028AAB91 - BONO PETRA DIAMONDS LTD 7,25 2022-05-01	USD	487	1,30	0	0,00
DK0030398979 - BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR	0	0,00	100	0,29
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	750	2,01	0	0,00
XS0808632250 - BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	256	0,69	251	0,74
XS0938043766 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 2018-06-04	USD	0	0,00	252	0,74
XS1063442484 - BONO QATAR NATIONAL BANK 6,25 2019-04-30	USD	220	0,59	0	0,00
USG27631AF05 - OBLIGACION DIGITAL GROUP LTD 7,13 2022-04-01	USD	0	0,00	280	0,82
XS0553088708 - OBLIGACION AVANGARDCO INVESTMEN 10,00 2018-10-29	USD	0	0,00	51	0,15
XS1200439609 - BONO CHINA SHANSHUI CEMEN 7,50 2020-03-10	USD	240	0,64	237	0,70
XS1054932154 - BONO DAMAC PROPERTIES DUBI 4,97 2019-04-09	USD	682	1,82	0	0,00
XS1132450427 - OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD	0	0,00	340	1,00
USN54468AD05 - BONO MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2019-06-24	USD	0	0,00	462	1,36
US57773AAL61 - OBLIGACION MAXCOM TELECOMUNICAC 8,00 2019-06-15	USD	329	0,88	306	0,90
XS0872777122 - OBLIGACION AGILE PROPERTY HOL 8,25 2049-07-18	USD	0	0,00	163	0,48
USP8585LAC65 - OBLIGACION SERVICIOS CORP JAVER 9,88 2021-04-06	USD	192	0,51	318	0,94
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		6.476	17,30	4.148	12,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		31.925	85,37	22.566	66,27
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		31.925	85,37	22.566	66,27
CA35905B1076 - ACCIONES FRONTERA ENERGY CORP	CAD	465	1,24	0	0,00
CA35905B1076 - ACCIONES FRONTERA ENERGY CORP	CAD	0	0,00	489	1,44
BMG4209G2077 - ACCIONES GULF KEYSTONE PETROL	USD	0	0,00	35	0,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		465	1,24	524	1,54
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		465	1,24	524	1,54
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		32.390	86,61	23.090	67,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.390	86,61	28.091	82,50
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1391003446 - OBLIGACION REP. OF MOZAMBIQUE 2,17 2023-01-18	USD	0	0,00	207	0,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 80,66 2023-11-28	EUR	0	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	0	0,00	338	0,99
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US040114GL81 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,26 2033-12-31	USD	0	0,00	263	0,77

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.