

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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.

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: 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 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. El índice JP MORGAN EMERGING MARKETS BOND INDEX GLOBAL CORE (JPEICORE index) 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 100% HEDGED TO EUR INDEX (MSDEEEMN index) representa una estimación de los rendimientos del índice MSCI EM que recoge la evolución de compañías de larga y mediana capitalización en 24 mercados emergentes a euro.

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.

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 partícipes 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,09	0,31	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	0,90	0,80	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S-A	846.604,04	809.343,38	5.434	5.404	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	648.197,93	624.885,52	574	577	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	156.082,48	158.579,10	170	172	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-B	98.290,09	104.702,68	87	92	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-A	834.918,03	818.787,31	709	700	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	608.423,19	579.831,69	316	321	EUR	0,00	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE S-A	EUR	12.750	11.629	11.362	10.752
CLASE L-A	EUR	10.123	9.302	8.343	8.334
CLASE S-B	EUR	1.919	1.861	1.753	1.954
CLASE L-B	EUR	1.217	1.235	1.189	1.563
CLASE E-A	EUR	9.510	8.875	6.870	3.103
CLASE E-B	EUR	5.856	5.311	4.525	1.880

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE S-A	EUR	15,0602	14,3689	15,8187	14,9310
CLASE L-A	EUR	15,6175	14,8859	16,3224	15,3445
CLASE S-B	EUR	12,2970	11,7325	12,9163	12,9163
CLASE L-B	EUR	12,3771	11,7973	12,9358	12,9358
CLASE E-A	EUR	11,3898	10,8389	11,8078	11,0283
CLASE E-B	EUR	9,6247	9,1592	9,9780	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		0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L-A		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE S-B		0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L-B		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E-A		0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E-B		0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,05	0,05	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,81	4,81	-3,65	0,74	-4,71	-9,17	5,95	12,93	-2,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	27-03-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,50	18-01-2019	0,50	18-01-2019	0,96	17-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	2,93	3,84	4,36	3,16	3,60	3,07	4,95	3,90
Ibex-35	12,33	12,33	15,74	10,52	13,35	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	4,89	6,00	6,18	5,69	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,13	4,13	4,19	4,08	3,94	4,19	3,83	3,82	5,62

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,52	0,51	0,51	2,05	2,04	2,05	2,04

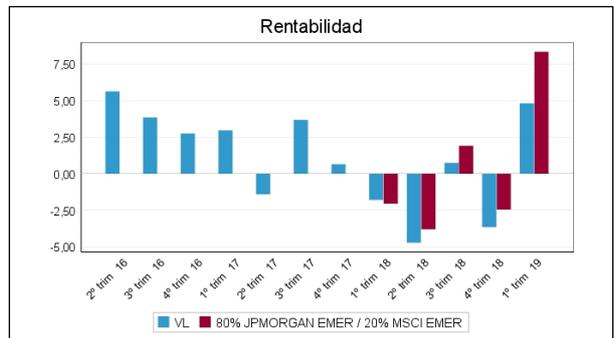
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,91	4,91	-3,55	0,84	-4,62	-8,80	6,37	13,39	-2,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	27-03-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,50	18-01-2019	0,50	18-01-2019	0,96	17-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	2,93	3,84	4,36	3,16	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	12,33	12,33	15,74	10,52	13,35	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	4,89	6,00	6,18	5,69	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,10	4,10	4,16	4,04	3,91	4,16	3,79	3,78	4,37

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,42	0,41	0,41	1,65	1,64	1,65	1,65

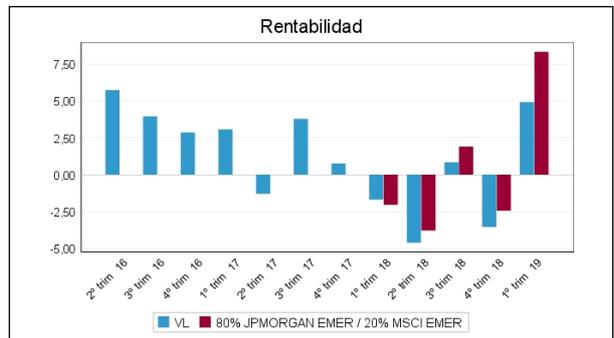
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,81	4,81	-3,65	0,74	-4,71	-9,17	5,95	12,93	-2,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	27-03-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,50	18-01-2019	0,50	18-01-2019	0,96	17-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	2,93	3,84	4,36	3,16	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	12,33	12,33	15,74	10,52	13,35	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	4,89	6,00	6,18	5,69	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,13	4,13	4,20	4,08	3,95	4,20	3,80	4,16	3,36

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,52	0,51	0,51	2,05	2,04	2,05	2,04

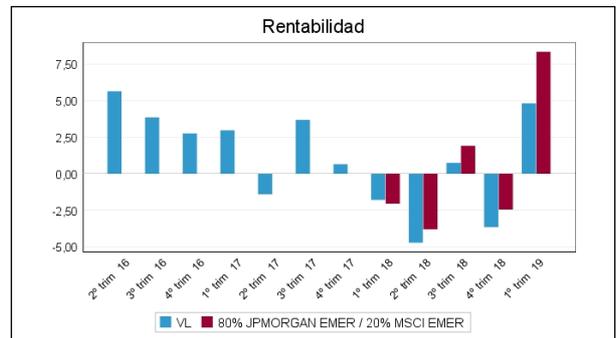
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,91	4,91	-3,55	0,84	-4,62	-8,80	6,37	13,38	-2,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	27-03-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,50	18-01-2019	0,50	18-01-2019	0,96	17-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	2,93	3,84	4,36	3,16	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	12,33	12,33	15,74	10,52	13,35	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	4,89	6,00	6,18	5,69	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,10	4,10	4,16	4,04	3,89	4,16	3,73	4,09	3,20

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,42	0,42	0,41	1,65	1,64	1,64	1,65

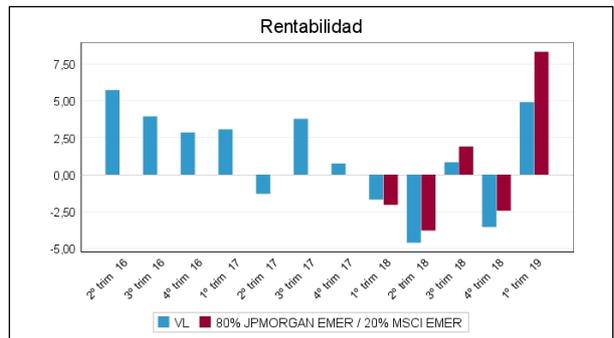
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,08	5,08	-3,39	1,01	-4,46	-8,21	7,07	14,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	27-03-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,50	18-01-2019	0,50	18-01-2019	0,96	17-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	2,93	3,84	4,36	3,16	3,60	3,06	4,95	
Ibex-35	12,33	12,33	15,74	10,52	13,35	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,60	0,71	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	4,89	6,00	6,18	5,69	5,83	3,61	7,26	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,98	3,98	4,10	4,04	3,96	4,10	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,03	

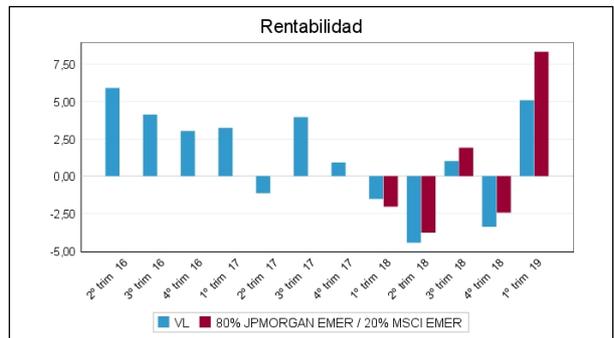
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,08	5,08	-3,39	1,01	-4,46	-8,21	7,07	14,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	27-03-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,50	18-01-2019	0,50	18-01-2019	0,96	17-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	2,93	3,84	4,36	3,16	3,60	3,06	4,95	
Ibex-35	12,33	12,33	15,74	10,52	13,35	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,60	0,71	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	4,89	6,00	6,18	5,69	5,83	3,61	7,26	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,97	3,97	4,09	4,04	3,95	4,09	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 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,05	

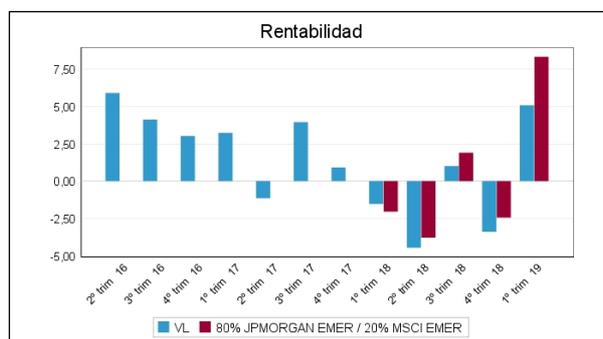
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	753.322	32.059	1,73
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	39.836	7.270	4,94
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	77.720	5.903	6,24
Renta Variable Euro	66.538	6.792	8,22
Renta Variable Internacional	14.901	1.635	11,84
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	20.562	1.372	0,88
Global	5.061	100	3,49
Total fondos	977.939	55.131	2,81

*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	34.419	83,19	32.891	86,07
* Cartera interior	306	0,74	280	0,73
* Cartera exterior	32.742	79,13	31.182	81,60
* Intereses de la cartera de inversión	1.370	3,31	1.429	3,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.205	15,00	4.586	12,00
(+/-) RESTO	750	1,81	736	1,93
TOTAL PATRIMONIO	41.375	100,00 %	38.213	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.213	38.673	38.213	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,18	2,40	3,18	36,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,75	-3,59	4,75	-236,47
(+ Rendimientos de gestión	5,15	-3,20	5,15	-265,90
+ Intereses	2,06	2,41	2,06	-11,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,42	-3,28	5,42	-270,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,32	-0,01	-96,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,54	-2,10	-2,54	24,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	0,10	0,21	127,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-0,39	3,43
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	1,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-78,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	106.623,03
(+ 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)	41.375	38.213	41.375	

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

3. Inversiones financieras

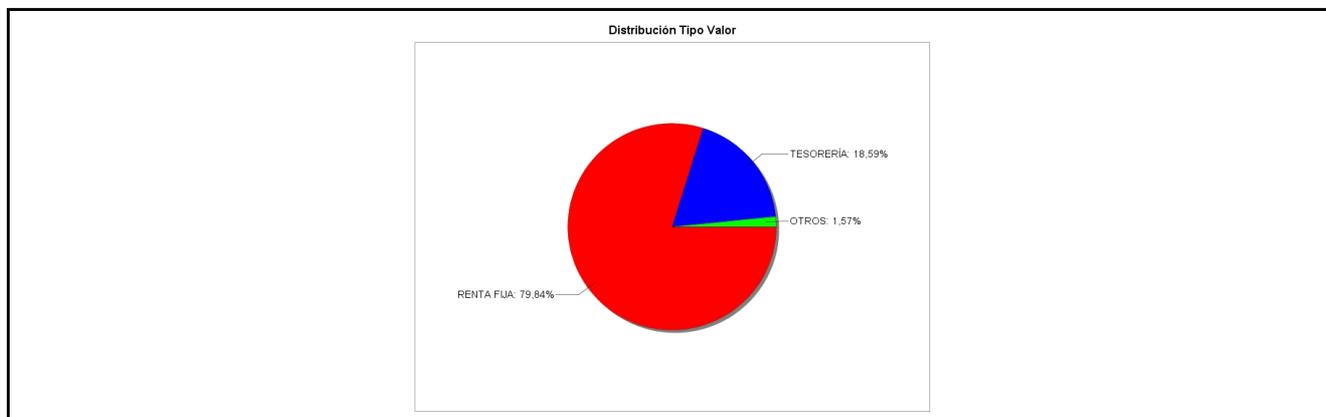
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	33.034	79,86	31.326	81,98
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	33.034	79,86	31.326	81,98
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	76	0,20
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	76	0,20
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	33.034	79,86	31.402	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.034	79,86	31.402	82,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. SILKNET JSC 11 04/24	C/ Plazo	713	Inversión
O. KOSMOS ENERGY LTD 7,125 04/26	C/ Plazo	357	Inversión
O. INTL AIRPORT FINANCE SA 12 03/33	C/ Compromiso	267	Inversión
*B. US TREASURY N/B 2,875 09/23	V/ Fut. F. US 5Y NOTE JUN19	1.023	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. US TREASURY N/B 2,625 12/25	V/ Fut. F. US 10Y NOTE JUN19	1.527	Cobertura
Total subyacente renta fija		3887	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT JUN19	35.207	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		35207	
TOTAL OBLIGACIONES		39094	

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 18 de enero de 2019, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI, así como del Reglamento del fondo como consecuencia del cambio del domicilio social de la Entidad Gestora a la calle Agustina Saragossa nº 3-5, local 2, de Barcelona, CP 08017.</p> <p>Asimismo, el 29 de enero de 2019, la CNMV inscribió la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo como consecuencia de la actualización de los datos correspondientes a 2018 sobre gastos, y el gráfico de rentabilidad histórica.</p> <p>Los documentos pueden encontrarse, debidamente actualizados, en la página web de la Entidad Gestora, así como en la página web de la CNMV.</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

<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 7.288.053 euros, lo que representa un 18,29% sobre el patrimonio medio.</p> <p>El importe de las operaciones de venta ha sido de 7.976.189 euros, lo que representa un 20,02% 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 0,009% 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>Los avances para conseguir un acuerdo comercial definitivo entre EE.UU. y China (eliminando las tarifas que EE.UU. iba a imponer a China en marzo) han reducido el riesgo de una guerra comercial. Pero lo determinante para explicar el buen comportamiento de los activos durante el trimestre ha sido el cambio de sesgo de la política monetaria de la FED y de los bancos centrales en general (el Banco Central de China ha inyectado 1 trillón de CNH, ECB anunciando prestamos de apoyo a los bancos y BOJ manteniendo las compras de bonos hasta que se alcance el objetivo de inflación). Si a finales del año pasado se mantenían mensajes de seguir eliminando estímulos (subidas de tipos, reducción del balance, etc..) en este trimestre la FED ha anunciado el fin de las subidas de tipos (siempre que la macro global no mejore y no haya presiones inflacionistas), este movimiento ha sido secundado por los principales bancos centrales a nivel global.</p> <p>La actuación rápida preventiva de los bancos centrales, de momento sólo anunciando la intención de inyectar estímulos si</p>
--

es necesario, ha permitido que los malos datos de manufacturas (producciones industriales, confianzas empresariales, etc.) y de bajada en el comercio internacional (bajada en exportaciones e importaciones de los países más expuestos a comercio internacional, China, Corea del Sur, Japón, Alemania), no hayan pesado en los precios de los activos de riesgo (crédito, bolsa), ante la expectativa de una mejora macro en la segunda parte del año.

La renta variable global (MSCI world, +12,7%) ha registrado el mejor trimestre desde finales de los 90, apoyado por China (CSI 300 +28,6%), EE.UU. (Nasdaq +17,4%, S&P 500 +14%) Europa (Eurostoxx 600 12,7%) y Emergentes (MSCI Emergentes +9,9%). En Europa los mejores sectores fueron alimentación (+19,8%) y consumo (no cíclico +17,7% y cíclico +17,6%) frente a telecos (+2,9%), bancos (+7,5%) y farma (+6,9%). Las pequeñas compañías en Europa (MSCI Small Caps +15,2%) tuvieron un buen comportamiento mientras en España se quedaban por detrás (IBEX Small Cap 10,3%, IBEX Mid Cap +6,2%) por efecto de los bancos y las telecos.

Los bonos han obtenido rentabilidades muy buenas ante un entorno en que las subidas de tipos se retrasan y los estímulos (recompra de bonos, compensación en Europa por tipos bajos a los bancos...) que podrían implementarse, se han puesto ligeramente en precio. En general, el crédito lo ha hecho mejor que los gobiernos durante la primera parte del trimestre (fin guerra comercial y recuperación de la fuerte caída de finales de 2018) y los plazos más largos y los gobiernos "core" (Alemania, Suiza, EE.UU.) han liderado las rentabilidades en la segunda parte del trimestre. Destacar el buen comportamiento de los bonos "high yield" (+6,9% en EE.UU. y +3,4% en la Eurozona) dejando los diferenciales respecto a los bonos de gobierno en los 400 pb. (niveles de enero 2017). En emergentes, mejor los bonos de gobierno (+6,3%) que los corporativos (+3,34%). En gobiernos, los anuncios de posponer las subidas de tipos han llevado a tipos negativos a Alemania y Japón y los bonos a plazos más largos han sido los más rentables. Los diferenciales entre centro y periferia se han mantenido sin cambios (España 116pb, Italia 250pb.) excepto en Portugal donde se han reducido.

Las materias primas han tenido un trimestre muy bueno. Petróleo (+25,1%) gracias a los anuncios de prorrogar los controles de producción un trimestre más y a disrupciones en la producción de Venezuela y Nigeria. El cobre (+9,3%) se ha visto favorecido por las huelgas en Chile y el mineral de hierro (+26,1%) refleja la reducción de oferta por las paradas en las minas brasileñas.

Las subidas de los precios de todos los activos apoyados por los bancos centrales en un entorno macro, que vemos debilitándose conforme avanza el año, nos hace ser cautos para el próximo trimestre, especialmente en aquellos activos (sectores) que mejor lo han hecho. En nuestra opinión cualquier movimiento importante debería reflejarse primero en los precios de la deuda privada de más riesgo (high yield). Los próximos meses podremos calibrar cómo han afectado a los resultados los malos datos de actividad publicados y así valorar si las expectativas de crecimiento que se están poniendo en precio son realizables.

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 enero, la situación técnica en los mercados emergentes dio una vuelta de 180°. El Risk-on global, en parte debido a un renovado optimismo en un acuerdo China - EEUU se tradujo en un aumento de los precios de los bonos, tanto en los más penalizados como en los menos. En este mes, muy pocos bonos muestran comportamientos negativos. Dentro de los más positivos por el lado soberano destacan especialmente Angola o Ecuador (que vieron una fuerte recuperación por eventos idiosincráticos además de por la recuperación del precio del petróleo). Por el lado corporativo, los bonos algo más largos han tenido un comportamiento más positivo, destacando la empresa de telecomunicaciones turca Turkcell o las empresas energéticas argentinas YPF o Stoneway. Los nombres brasileños también han mostrado unos comportamientos muy positivos ayudados por la visión más positiva de Bolsonaro por el mercado respecto a las reformas estructurales.

En febrero, los mercados emergentes continuaron la tendencia positiva iniciada en enero soportada por unos técnicos fuertes y unas valoraciones atractivas, si bien algunos riesgos idiosincráticos quedan en el horizonte, tales como las dudas sobre las políticas de AMLO y la situación de Pemex en México, las elecciones de Argentina o las de Ucrania. La mayoría

de los bonos han mostrado un resultado positivo este mes, si bien destacan especialmente en el caso soberano Ecuador, el precio de cuyos bonos subió mucho después de que se confirmara el por un lado ya esperado soporte del FMI y en el caso de los corporativos los bonos de Financiera Independencia cuyos resultados de fin de año fueron bastante fuertes. A nivel general, dado el optimismo y tendencia del mercado, los bonos más castigados o con más beta fueron por lo general los que se comportaron mejor.

En marzo, los mercados emergentes continuaron con la tendencia positiva del trimestre. Al cambiar las expectativas a que la FED dejase de subir tipos, los bonos de los países emergentes se lo tomaron muy bien. Sin embargo, algunos focos negativos aparecieron en el ambiente como en el caso de Turquía (donde unos datos de reservas más pequeños de lo esperado dieron una vuelta al sentimiento justo antes de las elecciones municipales del 31 de marzo) o Brasil (donde los mercados empezaron a poner en duda la habilidad de Bolsonaro de pasar las reformas). Con todo, la mayoría de bonos de la cartera especialmente los corporativos más castigados (como financiera Independencia o CrediValores) tuvieron un resultado positivo en el mes junto con una buena parte de los soberanos (con mención especial a Ucrania y Ecuador). Las únicas excepciones destacables serían algunos de los corporativos largos de Turquía y los bonos argentinos (soberanos y corporativos) que terminaron en rojo.

En marzo, los mercados emergentes continuaron con la tendencia positiva del trimestre. Al cambiar las expectativas a que la FED dejase de subir tipos, los bonos de los países emergentes se lo tomaron muy bien. Sin embargo, algunos focos negativos aparecieron en el ambiente como en el caso de Turquía (donde unos datos de reservas más pequeños de lo esperado dieron una vuelta al sentimiento justo antes de las elecciones municipales del 31 de marzo) o Brasil (donde los mercados empezaron a poner en duda la habilidad de Bolsonaro de pasar las reformas). Con todo, la mayoría de bonos de la cartera especialmente los corporativos más castigados (como financiera Independencia o CrediValores) tuvieron un resultado positivo en el mes junto con una buena parte de los soberanos (con mención especial a Ucrania y Ecuador). Las únicas excepciones destacables serían algunos de los corporativos largos de Turquía y los bonos argentinos (soberanos y corporativos) que terminaron en rojo.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 5,080%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.510 miles de euros respecto a 8.984 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 710 respecto de los 700 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,240% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,240%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,910%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.123 miles de euros respecto a 9.297 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 575 respecto de los 578 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,400% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,400%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 4,810%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.123 miles de euros respecto a 11.566 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.437 respecto de los 5.404 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,500% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,500%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 5,080%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.856 miles de euros respecto a 5.296 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 316 respecto de 321 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,240% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,240%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,910%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.217 miles de euros respecto a 1.235 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 87 respecto de 92 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,400% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,400%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,810%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.919 miles de euros respecto a 1.861 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 169 respecto de 172 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,500% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,500%.

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

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

En enero, el fondo aprovechó la reapertura del mercado primario para acudir a la nueva emisión de Turquía además de adquirir algunos riesgos soberanos (Ucrania y Ecuador). Por el lado corporativo, el fondo aumentó su exposición en un nombre para acudir a un evento corporativo, incrementó su posición en una empresa argentina y deshizo algunas posiciones en Latinoamérica.

En febrero el fondo acudió a los primarios en los que vio valor, tales como Egipto o BTG y aprovechó para rotar el riesgo adquiriendo algunos bonos en los que veía valor tales como Financiera independencia, Tullow, Marfrig o Ecuador mientras deshacía otras que ya habían llegado al precio objetivo como JSL o Axtel.

En marzo el fondo estuvo bastante activo en el mercado primario acudiendo a las emisiones del primer corporativo de Georgia, la emisión del aeropuerto de Quito, algunos de los corporativos turcos y algunas de las emisiones soberanas como Qatar o Ghana entre otros. Adicionalmente también redujo las posiciones de algunas de sus posiciones brasileñas, turcas y mexicanas.

El fondo ha terminado el periodo con una TIR del 7,72% y una duración de 3,08.

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 1265 USD por contrato, para el treasury (5 años E.E.U.U) es de 759 USD por contrato. 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 4.51%.

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 tracking error anualizado a final del periodo es de 3.52%.

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.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 5'84% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 2,930% para la clase EA, en el 2,930% para la clase LA, en el 2,930% para la clase SA, en el 2,930% para la clase EB, en el 2,930% para la clase LB, y en el 2,930% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,190% y el IBEX del 12,330. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 3,980% para la clase EA, en el 4,100% para la clase LA, en el 4,130% para la clase SA, en el 3,970% para la clase EB, en el 4,100% para la clase LB y en el 4,130% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 1'14% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

Después de un primer trimestre con una rentabilidad bastante positiva, creemos que el movimiento desde un entorno con unas rentabilidades potenciales de los activos muy altas debido a lo castigados que estaban algunos bonos y el mercado general a una situación más normalizada ya se ha dado. Con la relajación en las expectativas de subidas de la FED, creemos que los mercados emergentes siguen ofreciendo valor delante la potencial mejora fundamental ligada a un coste de financiación de la moneda fuerte más bajo. Si bien quedan algunos puntos de potencial volatilidad, como son el caso de Argentina o Turquía donde algunos de los nombres pueden ofrecer oportunidades, el mercado está algo más caro que hace 3 meses. Creemos que en los próximos meses el potencial será más a través del "carry" que de la apreciación del precio de los bonos. Debido a esto, consideramos que es importante siguiendo estando invertido a pesar de que esperamos algo más de la volatilidad e intentaremos aprovechar las diversas oportunidades que encontremos.

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 casi nula 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 2018 ha ascendido a 364.232,12 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 14.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2017 que fueron abonados en el año 2018.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.534,75 euros y 14.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
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
XS1968714540 - OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,13 2032-03-26	USD	178	0,43	0	0,00
XS1953057491 - BONO REPUBLICA ARABE EGIP 8,70 2049-03-01	USD	186	0,45	0	0,00
XS1953057061 - OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,60 2029-03-01	USD	184	0,44	0	0,00
XS1902171757 - BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 9,75 2028-11-01	USD	461	1,11	411	1,07
XS1080330704 - BONO REPUBLICA ECUADOR 7,95 2024-06-20	USD	445	1,08	385	1,01
XS1196517434 - BONO REP. COSTA DE MARFIL 6,38 2028-03-03	USD	210	0,51	191	0,50
XS0496488395 - OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 5,75 2032-12-31	USD	378	0,91	345	0,90
USP71695AC75 - OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2028-05-12	USD	580	1,40	568	1,49
XS1819680288 - OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 8,25 2028-05-09	USD	932	2,25	827	2,16
XS1755429732 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 7,88 2028-01-23	USD	763	1,84	355	0,93
USP79171AF45 - OBLIGACION PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2027-08-01	USD	256	0,62	251	0,66
XS1577952952 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25	USD	395	0,96	0	0,00
XS1649634034 - BONO REPUBLICA ARGENTINA 5,38 2023-01-20	EUR	407	0,98	392	1,03
USP79171AD96 - BONO PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD	198	0,48	193	0,51
XS1261825977 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	580	1,40	549	1,44
US040114GL81 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 11,61 2033-12-31	USD	197	0,48	181	0,47
USP16394A662 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	424	1,02	392	1,03
US07782GAG82 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	96	0,23	89	0,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.870	16,59	5.128	13,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USE6R69LAA27 - OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15	USD	189	0,46	0	0,00
XS1961010987 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	689	1,66	0	0,00
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	373	0,90	349	0,91
XS1298711729 - OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	164	0,40	160	0,42
USU1065PAA94 - BONO BRASKEM SA 7,13 2041-01-22	USD	517	1,25	477	1,25
USP989MJBN03 - OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15	USD	636	1,54	315	0,82
USP07790AE14 - OBLIGACION BANCO BTG PACTUAL SA 7,75 2024-02-15	USD	222	0,54	0	0,00
NO0010823347 - BONO DNO ASA 8,75 2023-05-31	USD	771	1,86	703	1,84
USP989MJAY76 - BONO YPF SA 8,75 2024-04-04	USD	290	0,70	272	0,71
USC86155AA35 - OBLIGACION STONEWAY GROUP LP 10,00 2027-03-01	USD	922	2,23	888	2,32
USP9308RAZ66 - OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	662	1,60	315	0,83
USG84393AC49 - OBLIGACION STAR ENERGY GEOTHERM 6,75 2033-04-24	USD	605	1,46	542	1,42
USP4949BAN49 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	731	1,77	679	1,78
XS0927634807 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	529	1,28	511	1,34
XS1803215869 - OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	1.006	2,43	788	2,06
USP32086AL73 - BONO CREDIVALORES SA 9,75 2022-07-27	USD	595	1,44	530	1,39
XS1577952010 - BONO EUROTORG LLC 8,75 2022-10-30	USD	1.037	2,51	1.017	2,66
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	505	1,22	452	1,18
USG91237AA87 - OBLIGACION TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	0	0,00	323	0,85
USP94461AE36 - OBLIGACION UNIFIN FINANCIERA SA 7,38 2026-02-12	USD	414	1,00	369	0,97
USN64884AD67 - OBLIGACION NOSTRUM OIL & GAS 7,00 2025-02-16	USD	158	0,38	157	0,41
USN15516AB83 - OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	433	1,05	404	1,06
US71647NAZ24 - OBLIGACION PETROBAS INTERNATION 5,75 2029-02-01	USD	221	0,53	0	0,00
USP94461AD52 - OBLIGACION UNIFIN FINANCIERA SA 8,88 2100-01-29	USD	469	1,13	436	1,14
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2025-01-24	USD	0	0,00	397	1,04
USG5825AAB82 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	0	0,00	160	0,42
XS1751117604 - OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	575	1,39	510	1,33
USL79090AA13 - OBLIGACION RUMO SA 7,38 2024-02-09	USD	0	0,00	461	1,21
USG6712EAB41 - OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02	USD	2	0,01	3	0,01
USG67106AB35 - BONO ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-12-01	USD	135	0,33	144	0,38
NO0010710882 - OBLIGACION GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD	944	2,28	926	2,42
XS1731106347 - OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 2,75 2022-12-05	EUR	0	0,00	186	0,49
USP32457AB27 - OBLIGACION CREDITO REAL SAB de 9,13 2100-11-29	USD	951	2,30	908	2,38
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2024-11-14	USD	0	0,00	656	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010740392 - OBLIGACION DNO ASA 8,75 2020-06-18	USD	269	0,65	256	0,67
XS1390320981 - BONO TURKIYE IS BANKASI 5,38 2021-10-06	USD	0	0,00	160	0,42
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	460	1,11	247	0,65
XS1533916299 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	408	0,99	395	1,03
USL5800PAB87 - OBLIGACION JSL SA 7,75 2024-07-26	USD	0	0,00	562	1,47
USN64884AB02 - BONO NOSTRUM OIL & GAS 8,00 2022-07-25	USD	113	0,27	399	1,04
USP4173SAF13 - OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	938	2,27	628	1,64
XS1633896813 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	177	0,43	164	0,43
USL6401PAF01 - OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	607	1,47	562	1,47
XS1577965004 - OBLIGACION MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	634	1,53	571	1,49
XS1576037284 - OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	0	0,00	165	0,43
USG1315RAG68 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	186	0,45	178	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.540	44,82	18.325	47,97
USG53158AA55 - OBLIGACION KOSMOS ENERGY LTD 7,88 2019-04-15	USD	455	1,10	0	0,00
XS1572144464 - BONO HTA GROUP LTD 9,13 2020-03-08	USD	456	1,10	440	1,15
XS1132825099 - BONO GLOBAL LIMAN HOLDING -2,13 2019-11-14	USD	462	1,12	445	1,16
USY2749KAB62 - BONO SRI REJEKI ISMAN TBK 8,25 2019-06-07	USD	236	0,57	263	0,69
XS1505674751 - BONO IHS NETHERLANDS HOLD 9,50 2021-10-27	USD	682	1,60	627	1,64
USP989MJBH35 - BONO YYPF SA 53,50 2020-07-07	USD	60	0,15	66	0,17
USN01766AA73 - OBLIGACION GRUPO EMBOTELLADOR 6,50 2022-05-14	USD	516	1,25	421	1,10
USG91235AB05 - OBLIGACION TULLOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	625	1,51	585	1,53
USG27649AE55 - OBLIGACION DIGICEL GROUP LTD 6,00 2021-04-15	USD	0	0,00	367	0,96
USG27649AG04 - OBLIGACION DIGICEL GROUP LTD 6,75 2023-03-01	USD	0	0,00	451	1,18
USP46756AH86 - BONO GENNEIA SA 8,75 2022-01-20	USD	778	1,88	763	2,00
NO0010795602 - BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	0	0,00	116	0,30
USN54468AF52 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	594	1,43	390	1,02
USG7028AAB91 - BONO PETRA DIAMONDS LTD 7,25 2022-05-01	USD	495	1,20	485	1,27
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	801	1,94	766	2,00
XS1028952155 - BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	437	1,06	212	0,56
XS1063442484 - BONO QATAR NATIONAL BANK 6,25 2019-04-30	USD	231	0,56	226	0,59
XS1057541838 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	396	0,96	387	1,01
XS1132450427 - OBLIGACION YASAR HOLDINGS ASI 8,88 2020-05-06	USD	420	1,02	394	1,03
US57773AAL61 - OBLIGACION MAXCOM TELECOMUNICAC 8,00 2019-06-15	USD	0	0,00	277	0,72
USP8585LAC65 - OBLIGACION SERVICIOS CORP JAVER 9,88 2021-04-06	USD	0	0,00	193	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.624	18,45	7.873	20,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.034	79,86	31.326	81,98
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		33.034	79,86	31.326	81,98
CA35905B1076 - ACCIONES FRONTERA ENERGY CORP	CAD	0	0,00	76	0,20
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	76	0,20
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	76	0,20
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		33.034	79,86	31.402	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.034	79,86	31.402	82,18
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 39,54 2023-11-28	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El periodo 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.