

## MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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 (JPEICORE index) para la Renta Fija y MSCI Emerging Markets (MXEF index) para la Renta Variable, únicamente a efectos comparativos o informativos. 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 atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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

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	0,22	0,75	1,56	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,01	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	779.547,39	744.550,10	5.368	5.345	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	593.491,80	565.703,05	592	573	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	161.659,28	143.153,28	176	172	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-B	107.158,02	111.221,99	98	101	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-A	816.226,74	820.644,46	704	697	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	574.929,75	588.457,87	330	334	EUR	0,00	0,00	50	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE S-A	EUR	11.626	11.362	10.752	11.882
CLASE L-A	EUR	9.160	8.343	8.334	8.306
CLASE S-B	EUR	1.969	1.753	1.954	2.318
CLASE L-B	EUR	1.311	1.189	1.563	2.377
CLASE E-A	EUR	9.158	6.870	3.103	120
CLASE E-B	EUR	5.451	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	14,9132	15,8187	14,9310	13,2212
CLASE L-A	EUR	15,4341	16,3224	15,3445	13,5330
CLASE S-B	EUR	12,1769	12,9163	12,9163	12,6107
CLASE L-B	EUR	12,2318	12,9358	12,9358	12,6552
CLASE E-A	EUR	11,2196	11,8078	11,0283	9,6635
CLASE E-B	EUR	9,4810	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		0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE L-A		0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE S-B		0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE L-B		0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE E-A		0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE E-B		0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,05	0,15	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>	-5,72	0,74	-4,71	-1,79	0,65	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>	-1,31	13-08-2018	-1,31	13-08-2018	-1,53	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,48	26-07-2018	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>	3,52	4,36	3,16	2,77	2,27	3,07	4,95	5,66	3,79
<b>Ibex-35</b>	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78	21,66	18,73
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71	0,33	1,65
<b>80% JP MORGAN 20%MSCI EM</b>	5,79	6,18	5,69	5,44	3,22	3,61	7,26	6,33	7,18
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,08	4,08	3,94	3,90	3,83	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.

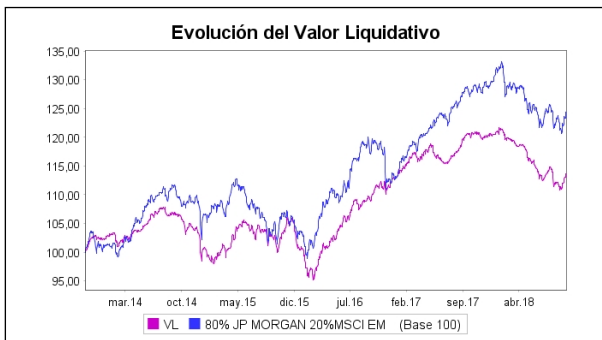
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,53	0,51	0,51	0,50	0,51	2,04	2,05	2,05	2,07

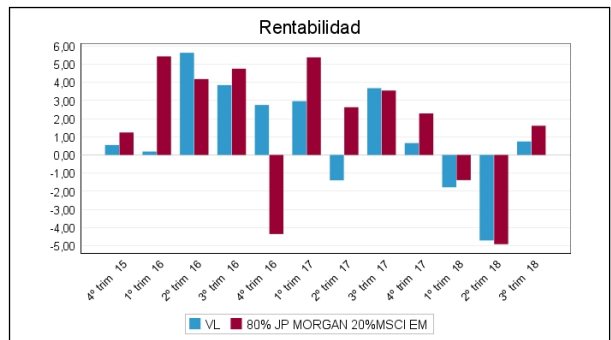
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-5,44	0,84	-4,62	-1,69	0,75	6,37	13,39	0,60	2,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	13-08-2018	-1,31	13-08-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,48	26-07-2018	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	3,52	4,36	3,16	2,77	2,27	3,06	4,95	5,66	3,79
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78	21,66	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71	0,33	1,65
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,79	6,18	5,69	5,44	3,22	3,61	7,26	6,33	7,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,04	4,04	3,91	3,87	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 periodos con política de inversión homogénea.

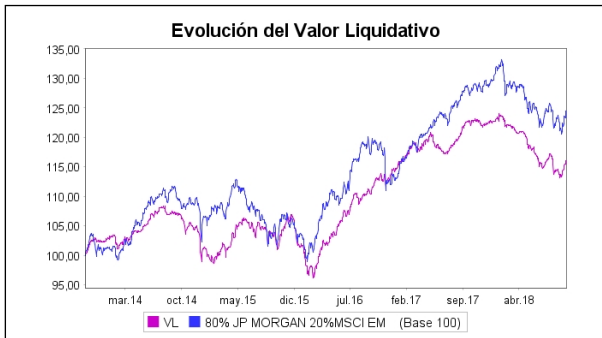
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,41	0,41	0,40	0,41	1,64	1,65	1,65	1,69

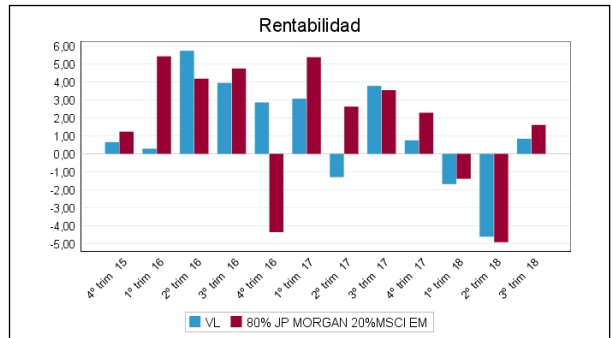
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-5,72	0,74	-4,71	-1,79	0,65	5,95	12,93	0,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	13-08-2018	-1,31	13-08-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,48	26-07-2018	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	3,52	4,36	3,16	2,77	2,27	3,06	4,95	5,66	
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71	0,33	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,79	6,18	5,69	5,44	3,22	3,61	7,26	6,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,08	4,08	3,95	3,79	3,80	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 periodos con política de inversión homogénea.

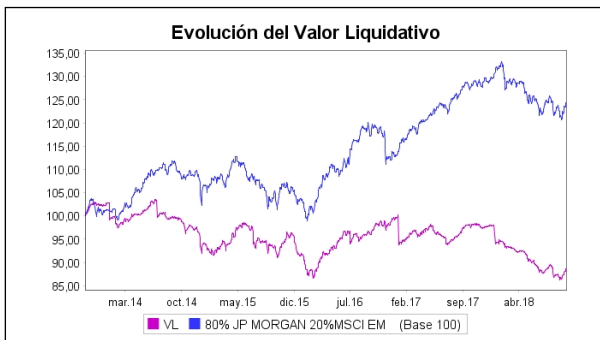
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,51	0,51	0,50	0,51	2,04	2,05	2,05	2,07

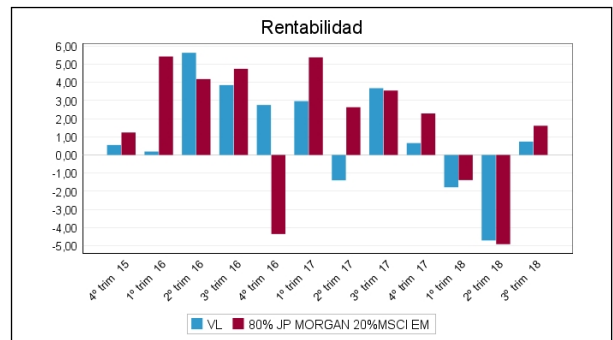
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-5,44	0,84	-4,62	-1,69	0,75	6,37	13,38	0,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	13-08-2018	-1,31	13-08-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,48	26-07-2018	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	3,52	4,36	3,16	2,77	2,27	3,06	4,95	5,66	
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71	0,33	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,79	6,18	5,69	5,44	3,22	3,61	7,26	6,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,04	4,04	3,89	3,73	3,73	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 periodos con política de inversión homogénea.

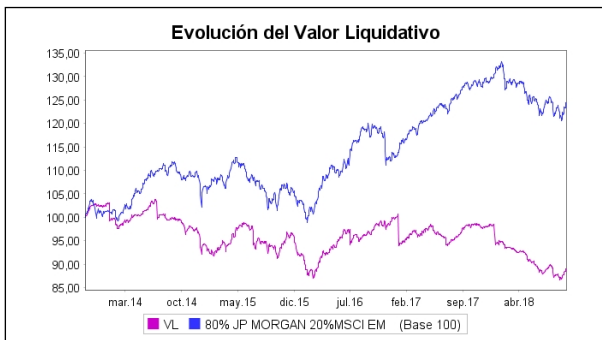
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,42	0,41	0,40	0,41	1,64	1,64	1,65	1,68

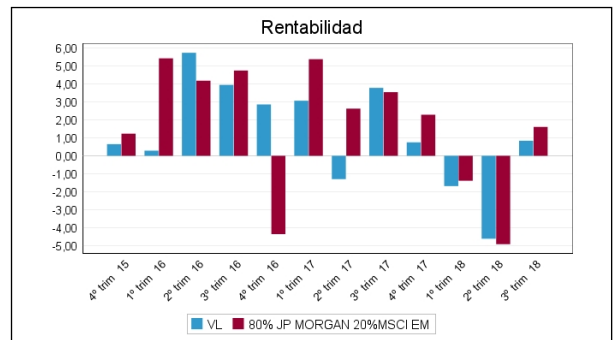
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-4,98	1,01	-4,46	-1,53	0,92	7,07	14,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	13-08-2018	-1,31	13-08-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	26-07-2018	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	3,52	4,36	3,16	2,77	2,27	3,06	4,95		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,79	6,18	5,69	5,44	3,22	3,61	7,26		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,04	4,04	3,96	3,74	3,74	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 períodos con política de inversión homogénea.

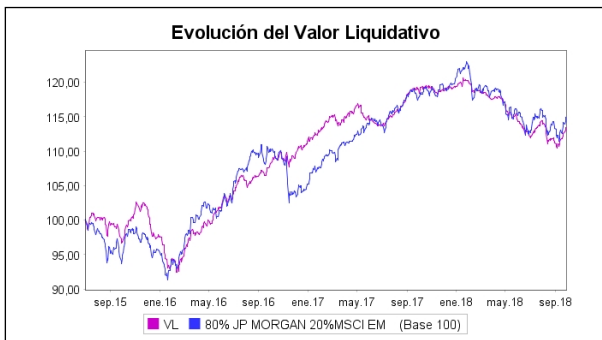
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,25	0,25	0,24	0,25	1,00	1,03	0,65	

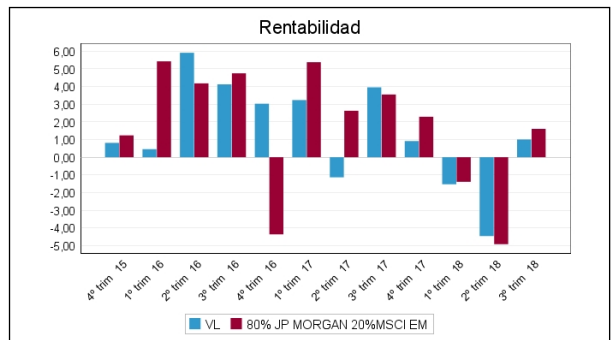
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-4,98	1,01	-4,46	-1,53	0,92	7,07	14,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	13-08-2018	-1,31	13-08-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	26-07-2018	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	3,52	4,36	3,16	2,77	2,27	3,06	4,95		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,79	6,18	5,69	5,44	3,22	3,61	7,26		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,04	4,04	3,95	3,73	3,73	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.

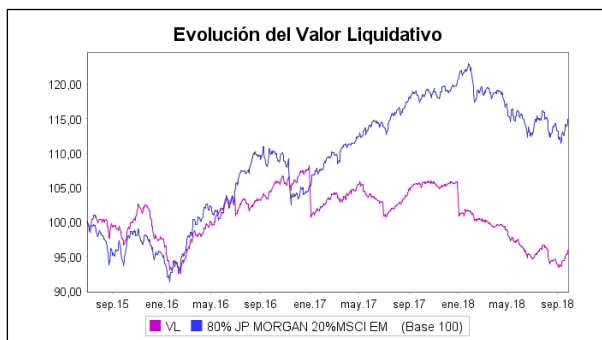
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,25	0,25	0,24	0,25	1,00	1,05	0,66	

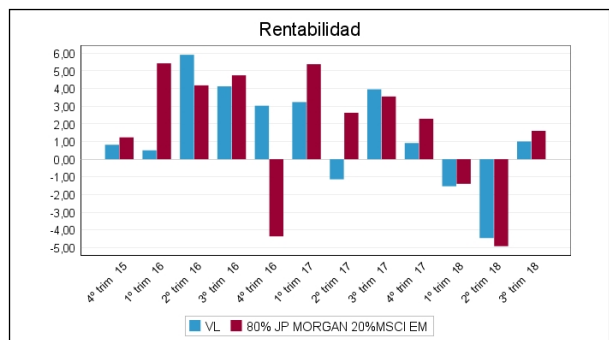
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	732.852	31.440	0,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	38.366	7.243	0,87
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.246	5.886	0,16
Renta Variable Euro	105.927	9.876	-0,83
Renta Variable Internacional	16.901	1.790	-1,06
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	24.694	1.572	-0,52
Global	5.240	100	0,64
<b>Total fondos</b>	<b>1.004.227</b>	<b>57.907</b>	<b>-0,03</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	35.433	91,62	33.871	90,57
* Cartera interior	284	0,73	583	1,56
* Cartera exterior	33.818	87,45	32.168	86,01
* Intereses de la cartera de inversión	1.331	3,44	1.119	2,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.675	6,92	2.798	7,48
(+/-) RESTO	565	1,46	731	1,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38.673</b>	<b>100,00 %</b>	<b>37.399</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)	37.399	36.711	34.043	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,48	6,56	18,01	-61,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	-4,71	-5,54	-118,24
(+) Rendimientos de gestión	1,22	-4,33	-4,38	-129,00
+ Intereses	2,15	2,06	5,64	7,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-1,51	-4,73	-105,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-0,05	-0,24	-49,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,08	-5,09	-5,19	-78,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,25	0,13	-61,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-1,15	3,40
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,97	3,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	3,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-7,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	13,24
(+) 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>38.673</b>	<b>37.399</b>	<b>38.673</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

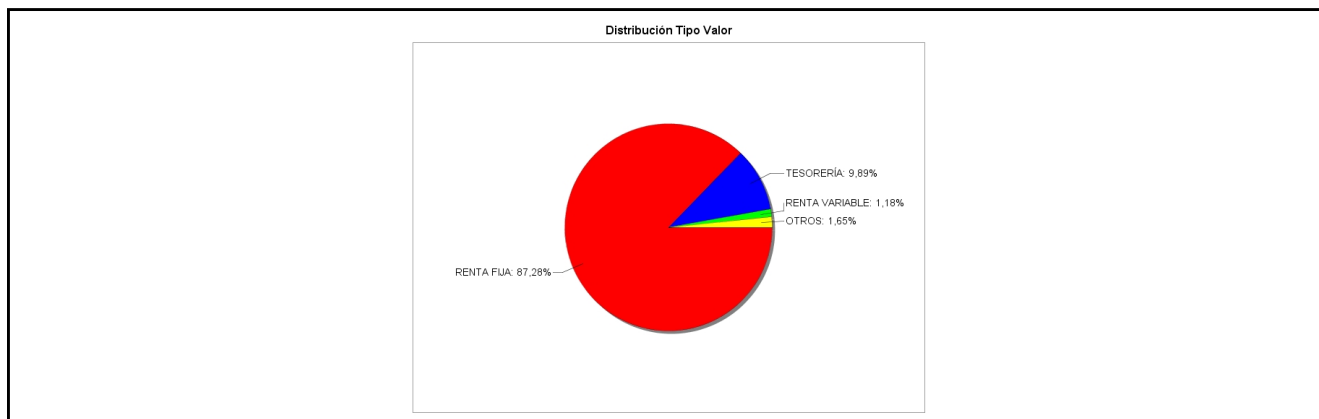
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	33.754	87,33	31.925	85,37
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	33.754	87,33	31.925	85,37
TOTAL RV COTIZADA	455	1,18	465	1,24
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	455	1,18	465	1,24
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	34.209	88,51	32.390	86,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.209	88,51	32.390	86,61

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 DIC18	977	Cobertura
O. US TREASURY 2,875 07/25	V/ Fut. F. US 10Y NOTE DIC18	2.798	Cobertura
B. ALPHA STAR HOLDING 4,97 04/19	V/ Compromiso	259	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		4033	
DOLAR USA	V/ Fut. F. C\$ CURRENCY FUT DIC18	590	Inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC18	35.031	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		35621	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>39655</b>	

#### 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

j) Otros hechos relevantes.
Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:
- 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.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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
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 12.154.614 euros, lo que representa un 31,68% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 6.582.260 euros, lo que representa un 17,16% sobre el patrimonio medio.

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 0,010% 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 este tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de aranceles anunciada por la Administración en EE.UU. ha empezado a hacerse efectiva, pero todavía es marginal frente a la que, en principio, entrará en vigor el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. De momento, este entorno de incertidumbre no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que el crecimiento seguirá los próximos meses.

El otro foco de incertidumbre ha sido la negociación de los presupuestos en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos de gobiernos periféricos, pero no a bonos corporativos. Los crecimientos de los beneficios y márgenes de las empresas están pesando más que la incertidumbre respecto a las cuentas públicas.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon +23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante la incertidumbre sobre los presupuestos en Italia y los preanuncios de malos resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobierno han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos, siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tires de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. Respecto de las materias primas industriales, el comportamiento ha sido mixto, el mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

Para el último trimestre de este año, esperamos un aumento de la volatilidad en todos los activos provocada por los drenajes de liquidez coordinados a nivel global. Será el primer trimestre desde 2010 en que hay menos dinero en el sistema y esperamos que eso afecte a los precios de los bonos de gobierno. Los activos de riesgo (bolsa, crédito) son los que resultan más atractivos en este período, estacionalmente el mejor del año, porque el crecimiento, aunque no se acelera (es menor que a principios de año), sigue siendo estable.

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.

Julio ha sido un mes de respiro en los mercados emergentes. Después de varios meses de ampliación los diferenciales de los bonos emergentes han estrechado mientras la curva del tesoro americano subía en rentabilidad. A pesar de que este hecho debería ser eméritamente negativo, las coberturas del fondo sobre la curva americana han permitido paliar los efectos negativos parcialmente. Este mes nos hemos encontrado con una rentabilidad positiva en la mayoría de nuestras posiciones, encabezadas mayoritariamente por las posiciones mexicanas (después de que el mercado se tomase bien la victoria de Obrador), brasileñas (cuyos bonos se vieron beneficiados, además de la recuperación del mercado en general, por la tregua entre los partidos de centro) y de Indonesia. En general, el comportamiento negativo se ha centrado únicamente en los bonos turcos y argentinos, restando algo de rentabilidad a la cartera.

En agosto nos hemos encontrado con diversos eventos idiosincráticos y globales negativos en los mercados emergentes que han afectado negativamente a las divisas emergentes y al sentimiento de mercado (en algunos casos por efecto contagio). Las dudas sobre la política monetaria de Turquía, el deterioro del peso argentino, las posibles sanciones a Rusia, los efectos de un dólar fuerte, el deterioro de la situación en Venezuela o las encuestas sobre las elecciones en Brasil son solo algunos de los eventos que han hecho mella en los precios de los bonos, acentuando el efecto por la iliquidez natural en el período estival. Salvando algunos de los bonos mexicanos y algunos de los bonos adquiridos en los momentos de volatilidad, el comportamiento de casi toda la cartera ha sido negativo en mayor o menor medida debido al efecto contagio. Los peores comportamientos se han dado en las posiciones argentinas y turcas.

En septiembre nos encontramos con un principio de mes agitado en varios mercados. En Turquía, los mercados intentaban interpretar cuáles serían las direcciones de la política económica turca en conjunción con los comentarios de

Erdogan o si la política monetaria sería independiente. En el otro lado del mundo, Argentina seguía con problemas para estabilizar su moneda y en Brasil aún se debatía si Lula podría participar en las siguientes elecciones. Sin embargo, durante el mes, se rechazó la apelación de Lula, prohibiendo efectivamente su participación en las siguientes elecciones, el Banco central de Turquía subió los tipos en oposición a los comentarios de Erdogan ese mismo día y Argentina consiguió un aumento de su paquete de ayudas y acelerar su desembolso, si bien subió sus tipos al 60%. De forma completamente opuesta al mes anterior, la mayoría de las inversiones han funcionado bien este mes, especialmente las posiciones turcas y argentinas, sin desmerecer Ecuador o los nombres africanos como Angola o Costa de Marfil.

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), únicamente a efectos comparativos o informativos. 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 4.00%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,010%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.158 miles de euros respecto a 9.116 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 704 respecto de los 697 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,740%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,840%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.160 miles de euros respecto a 8.658 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 593 respecto de los 574 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,230%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,740%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.160 miles de euros respecto a 11.022 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.368 respecto de los 5.345 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,510% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,530%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,010%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.451 miles de euros respecto a 5.524 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 330 respecto de 334 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,740%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,840%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.311 miles de euros respecto a 1.349 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 98 respecto de 102 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,420% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,230%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,740%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.969 miles de euros respecto a 1.730 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 176 respecto de 172 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,510% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,530%.

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

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

En julio el fondo rotó y redujo una parte de su posición de Brasil, adquirió un nuevo soberano Sub Sahariano (costa de marfil) y un corporativo africano. También rotó de soberano a corporativo en Argentina y redujo una gran parte de su posición en Rusia

En agosto se deshizo casi por completo la exposición a Rusia, se hicieron movimientos muy oportunos en Turquía aprovechando la volatilidad, también se adquirieron unos bonos de un corporativo argentino aprovechando la convexidad del bono.

En septiembre realizamos algunas inversiones oportunistas aprovechando los precios de principio de mes en sitios como Ecuador, Indonesia o Turquía. Deshicimos completamente nuestra exposición en Rusia y también en algunos bonos especialmente largos que habían funcionado muy bien.

El fondo ha terminado el periodo con una TIR del 7.98% y una duración de 2,88.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 5'60% 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 1155 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 2.530 USD por contrato y para el CAD/USD de 1.265 USD. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 7.08%, una exposición a riesgo dólar canadiense (después de la cobertura de futuros) de -0.39% y una exposición a riesgo libra (después de la cobertura de futuros) del 0.16%.

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 10 de septiembre, la compañía no realizó 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.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación detallados seguidamente, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso el 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 4,360% para la clase EA, en el 4,360% para la clase LA, en el 4,360% para la clase SA, en el 4,360% para la clase EB, en el 4,360% para la clase LB, y en el 4,360% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,390% y el IBEX del 12,840. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,040% para la clase EA, en el 4,040% para la clase LA, en el 4,080% para la clase SA, en el 4,040% para la clase EB, en el 4,040% para la clase LB y en el 4,080% 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 1'00% 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.

Las subidas de tipos, junto con un aumento del diferencial emergente a finales de periodo, nos hacen esperar que es un entorno más óptimo que los anteriores para encontrar oportunidades y valor a pesar de que creemos que estarán sujetas a más volatilidad del mercado general y a los riesgos idiosincráticos, al esperar que las subidas de tipos de Estados Unidos van a continuar, conservamos nuestras coberturas a tipos de interés. 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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<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	0	0,00
XS1080330704 - BONO REPUBLICA ECUADOR 7,95 2024-06-20	USD	206	0,53	0	0,00
XS0505478684 - BONO REPUBLICA ARABE EGIP 6,88 2040-04-30	USD	231	0,60	0	0,00
XS1196517434 - BONO REP. COSTA DE MAFIL 6,38 2028-03-03	USD	206	0,53	0	0,00
XS0496488395 - OBLIGACION REP. COSTA DE MAFIL 5,75 2032-12-31	USD	376	0,97	0	0,00
USP71695AC75 - OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2028-05-12	USD	552	1,43	555	1,49
XS1819680288 - OBLIGACION REPUBLICA OF ANGOLA 8,25 2028-05-09	USD	892	2,31	859	2,30
XS1303921214 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,75 2022-09-01	USD	432	1,12	420	1,12
XS1755429732 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 7,88 2028-01-23	USD	389	1,00	0	0,00
USP79171AF45 - OBLIGACION PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2027-08-01	USD	277	0,72	287	0,77
XS1649634034 - BONO REPUBLICA ARGENTINA 5,38 2023-01-20	EUR	421	1,09	475	1,27
USP79171AD96 - BONO PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD	205	0,53	210	0,56
US900123BH29 - OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,63 2021-03-30	USD	0	0,00	172	0,46
XS1261825977 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	568	1,47	557	1,49
US040114GL81 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 11,61 2033-12-31	USD	208	0,54	215	0,58
USP16394AG62 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	409	1,06	423	1,13
US07782GAG82 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	93	0,24	96	0,26
US040114GM64 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	USD	2	0,01	2	0,01
XS0209139244 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	EUR	0	0,00	66	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.467	14,15	4.336	11,62
XS1303918269 - BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 7,75 2019-09-01	USD	0	0,00	180	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	180	0,48
USP7354PAA23 - OBLIGACION OI SA 10,00 2025-07-27	USD	427	1,10	0	0,00
USU1065PAA94 - BONO BRASKEM SA 7,13 2041-01-22	USD	495	1,28	0	0,00
USP989MJBN03 - OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15	USD	0	0,00	129	0,35
NO0010823347 - BONO DNO ASA 8,75 2023-05-31	USD	701	1,81	688	1,84
USP989MJAY76 - BONO YPF SA 8,75 2024-04-04	USD	293	0,76	294	0,78
USC86155AA35 - OBLIGACION STONEWAY GROUP LP 10,00 2027-03-01	USD	471	1,22	342	0,92
USP9308RAZ66 - OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	330	0,85	314	0,84
USN6945AAK36 - OBLIGACION PETROBRAS 6,00 2028-01-27	USD	0	0,00	311	0,83
USG84393AC49 - OBLIGACION STAR ENERGY GEOTHERM 6,75 2033-04-24	USD	811	2,10	758	2,03
USP4949BAN49 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	692	1,79	678	1,81
XS0927634807 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	500	1,29	502	1,34
XS1803215869 - OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	792	2,05	466	1,25
USP32086AL73 - BONO CREDIVALORES SA 9,75 2022-07-27	USD	600	1,55	590	1,58
XS1577952010 - BONO EUROTORG LLC 8,75 2022-10-30	USD	1.022	2,64	1.050	2,81
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	484	1,25	483	1,29
USG91237AA87 - OBLIGACION TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	337	0,87	162	0,43
USP46756AH86 - BONO GENNEIA SA 8,75 2022-01-20	USD	772	2,00	794	2,12
USP94461AE36 - OBLIGACION JUNIFIN FINANCIERA SA 7,38 2026-02-12	USD	409	1,06	394	1,05
XS1772800204 - BONO HACIENDA INVESTMENTS 5,08 2023-02-15	USD	0	0,00	587	1,57
USN64884AD67 - OBLIGACION NOSTRUM OIL & GAS 7,00 2025-02-16	USD	226	0,58	224	0,60
USN15516AB83 - OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	408	1,06	395	1,06
XS1760786340 - OBLIGACION ALFA-BANK AO 6,95 2100-04-30	USD	0	0,00	406	1,09
US71647NA224 - OBLIGACION PETROBAS INTERNATION 5,75 2029-02-01	USD	540	1,40	527	1,41
USP94461AD52 - OBLIGACION JUNIFIN FINANCIERA SA 8,88 2100-01-29	USD	486	1,26	462	1,24
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2025-01-24	USD	393	1,02	578	1,55
USG5825AAB82 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	158	0,41	162	0,43
USP71340AC09 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	0	0,00	162	0,43
XS1751117604 - OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	543	1,40	573	1,53
USL79090AA13 - OBLIGACION RUMO SA 7,38 2024-02-09	USD	444	1,15	874	2,34
USG6712EAB41 - OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02	USD	4	0,01	3	0,01
USG67106AB35 - BONO ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-12-01	USD	165	0,43	179	0,48
NO0010710882 - OBLIGACION GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD	928	2,40	484	1,29
XS1731106347 - OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 2,75 2022-12-05	EUR	199	0,52	194	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP32457AB27 - OBLIGACION CREDITO REAL SAB del9,13 2100-11-29	USD	947	2,45	729	1,95
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2024-11-14	USD	675	1,74	645	1,73
NO0010740392 - OBLIGACION DNO ASA 8,75 2020-06-18	USD	259	0,67	0	0,00
XS1390320981 - BONO TURKIYE IS BANKASI 5,38 2021-10-06	USD	150	0,39	160	0,43
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	245	0,63	240	0,64
XS1533916299 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	411	1,06	402	1,07
USL7877XAB57 - OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 9,50 2024-11-09	USD	0	0,00	80	0,21
USL5800PAB87 - OBLIGACION JSL SA 7,75 2024-07-26	USD	524	1,36	541	1,45
USN64884B02 - BONO NOSTRUM OIL & GAS 8,00 2022-07-25	USD	576	1,49	245	0,65
USP4173SAF13 - OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	613	1,59	573	1,53
XS1633896813 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	166	0,43	163	0,44
XS1625994022 - BONO VIMPEL.COM AMSTERDAM 3,95 2021-06-16	USD	0	0,00	334	0,89
USL6401PAF01 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	561	1,45	547	1,46
XS1577965004 - OBLIGACION MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	606	1,57	604	1,61
XS1576037284 - OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	159	0,41	163	0,43
XS1057541838 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	0	0,00	381	1,02
XS1400710999 - BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	0	0,00	177	0,47
XS1132450427 - OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD	0	0,00	617	1,65
XS0982711714 - OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	207	0,55
USG1315RA668 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	176	0,46	176	0,47
XS0778097674 - OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMERC 6,45 2022-05-02	USD	189	0,49	187	0,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>19.884</b>	<b>51,45</b>	<b>20.933</b>	<b>55,97</b>
XS1132825099 - BONO GLOBAL LIMAN HOLDING 8,13 2018-11-14	USD	479	1,24	0	0,00
USY2749KAB62 - BONO SRI REJEKI ISMAN TBK 8,25 2019-06-07	USD	268	0,69	0	0,00
XS1505674751 - BONO IHS NETHERLANDS HOLD 9,50 2021-10-27	USD	632	1,63	0	0,00
USP989MJBH35 - BONO YPF SA 37,94 2020-07-07	USD	74	0,19	98	0,26
USP989MJAU54 - BONO YPF SA 8,88 2018-12-19	USD	263	0,68	262	0,70
USNO1766AA73 - OBLIGACION GRUPO EMBOTELLADOR 6,50 2022-05-14	USD	583	1,51	515	1,38
USG91235AB05 - OBLIGACION TULLOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	601	1,55	580	1,55
USG27649AE55 - OBLIGACION DIGICEL GROUP LTD 6,00 2021-04-15	USD	373	0,96	361	0,96
USG27649AG04 - OBLIGACION DIGICEL GROUP LTD 6,75 2023-03-01	USD	501	1,30	519	1,39
NO0010740392 - OBLIGACION DNO ASA 8,75 2020-06-18	USD	0	0,00	254	0,68
XS0975576165 - BONO ANADOLU EFES BIRACIL 4,75 2018-10-01	USD	221	0,57	218	0,58
NO0010795602 - BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	119	0,31	121	0,32
USN54468AF52 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	387	1,00	389	1,04
USG7028AAB91 - BONO PETRA DIAMONDS LTD 7,25 2022-05-01	USD	497	1,29	487	1,30
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	764	1,98	750	2,01
XS080632250 - BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	0	0,00	256	0,69
XS1028952155 - BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	210	0,54	0	0,00
XS1063442484 - BONO QATAR NATIONAL BANK 6,25 2019-04-30	USD	222	0,57	220	0,59
XS1057541838 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	378	0,98	0	0,00
XS1200439609 - BONO CHINA SHANSHUI CEMEN 7,50 2020-03-10	USD	243	0,63	240	0,64
XS1054932154 - BONO DAMAC PROPERTIES DUBAI 4,97 2019-04-09	USD	685	1,77	682	1,82
XS1132450427 - OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD	414	1,07	0	0,00
US57773AAL61 - OBLIGACION MAXCOM TELECOMUNICAC 8,00 2019-06-15	USD	290	0,75	329	0,88
USP8585LAC65 - OBLIGACION SERVICIOS CORP JAVER 9,88 2021-04-06	USD	199	0,52	192	0,51
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.403</b>	<b>21,73</b>	<b>6.476</b>	<b>17,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>33.754</b>	<b>87,33</b>	<b>31.925</b>	<b>85,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>33.754</b>	<b>87,33</b>	<b>31.925</b>	<b>85,37</b>
CA35905B1076 - ACCIONES FRONTERA ENERGY CORP	CAD	455	1,18	465	1,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>455</b>	<b>1,18</b>	<b>465</b>	<b>1,24</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>455</b>	<b>1,18</b>	<b>465</b>	<b>1,24</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>34.209</b>	<b>88,51</b>	<b>32.390</b>	<b>86,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>34.209</b>	<b>88,51</b>	<b>32.390</b>	<b>86,61</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 80,66 2023-11-28	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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