

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Semestral del Primer Semestre 2012

Gestora: 1) GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L

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

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

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo Electrónico

ges.fibanc@bancomediolanum.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: Muy alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del fondo es obtener, a través de la diversificación de activos y mercados de renta fija, el mejor ratio rentabilidad-riesgo.

El fondo tiene una filosofía de inversión global dentro de la vocación indicada por lo que no tiene un índice de referencia específico sino que va variando en función de las revisiones que, con periodicidad semestral, hace el Comité de Inversiones. No obstante en los informes periódicos se informa de la política de inversión seguida por el fondo.

La exposición del fondo a renta variable será de hasta un 30%. La exposición a mercados de países emergentes puede llegar a ser del 100%. Se invertirá principalmente en activos de Latinoamérica, Europa del Este, África y Asia.

El fondo también podrá invertir en activos de renta variable de mercados desarrollados tales como ETF sobre materias primas o empresas que no están radicadas en países emergentes pero tienen una parte importante del negocio en esos países u otros activos.

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

La exposición del fondo a renta fija estará entre el 70% y el 100% y de manera aproximada, se invertirá mayoritariamente en mercados emergentes, tanto en deuda soberana como en deuda corporativa.

Dada las características del fondo, el rating de solvencia de las emisiones podrá tener una calificación crediticia baja (BB+ e inferior, según S&P o equivalente) sin límite definido. En el caso de que las emisiones no tuvieran un rating asignado, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor.

La duración de la cartera será en promedio, de entre 1 y 8 años.

El fondo podrá invertir hasta un 50% en participaciones de IIC financieras, que no inviertan más del 10% del patrimonio en otras IIC, armonizadas y no armonizadas, siempre que estas últimas se sometan a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. El fondo podrá invertir en IIC del mismo grupo de la sociedad gestora.

El fondo podrá invertir hasta un límite del 50% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, así como podrá invertir en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados, sin límite definido, con calidad crediticia media (entre BBB- y BBB+, según S&P o equivalente).

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.

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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,52	0,63	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,64	0,19	0,64

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	631.072,42	661.061,38	4.585	4.617	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE L	21.536,08	16.538,39	22	15	EUR	0,00	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
CLASE S	EUR	7.670.837	7.456.913	9.710.686	5.061.223
CLASE L	EUR	264.013	187.868	32.527	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
CLASE S	EUR	12,1552	11,2802	12,4022	11,9845
CLASE L	EUR	12,2591	11,3595	12,4427	

(*)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		0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE L		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,76	0,71	7,00	1,88	-8,80	-9,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	18-05-2012	-0,91	18-05-2012		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	22-05-2012	0,97	22-05-2012		

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,20	4,55	3,73	8,72	8,80	6,94			
Ibex-35	27,04	33,28	19,56	30,42	37,89	27,99			
Letra Tesoro 1 año	2,13	2,60	1,50	2,90	2,03	2,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,72	5,72	13,87	13,95	5,90	13,95			

(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.

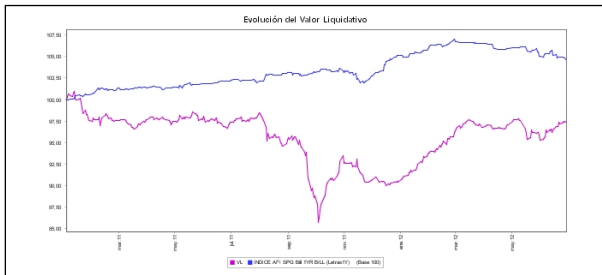
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,52	0,51	0,47	0,52	1,92	0,00	0,00	0,00

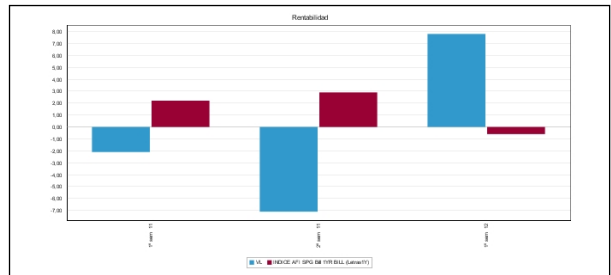
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,92	0,79	7,08	1,94	-8,72	-8,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	18-05-2012	-0,91	18-05-2012		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	22-05-2012	0,97	22-05-2012		

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,20	4,55	3,73	8,72	8,78	6,98			
Ibex-35	27,04	33,28	19,56	30,42	37,89	27,99			
Letra Tesoro 1 año	2,13	2,60	1,50	2,90	2,03	2,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,70	5,70	6,08	6,46	5,90	6,46			

(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.

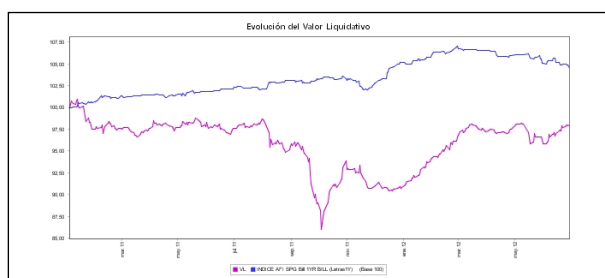
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,44	0,41	0,47	1,80	0,00		

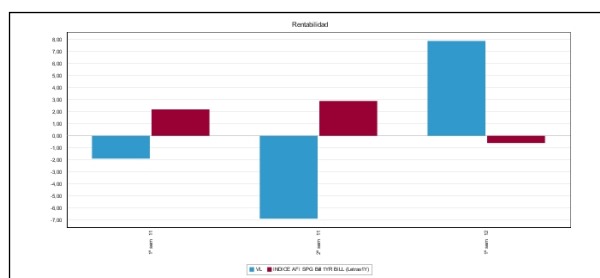
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	137.776	7.878	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	8.029	4.603	15,64
Renta Variable Mixta Euro	13.331	1.348	-2,14
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	3.525	538	7,39
Renta Variable Internacional	2.529	130	4,84
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.680	847	-26,78
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	13.828	527	0,29
Global	4.362	105	1,62
Total fondos	190.060	15.976	-0,17

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.505	94,58	6.722	87,93
* Cartera interior	206	2,60	628	8,21
* Cartera exterior	7.114	89,65	5.943	77,74
* Intereses de la cartera de inversión	185	2,33	150	1,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	171	2,16	635	8,31
(+/-) RESTO	260	3,28	288	3,77
TOTAL PATRIMONIO	7.935	100,00 %	7.645	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.645	8.666	7.645	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,71	-5,22	-3,71	-29,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,32	-7,42	7,32	-198,04
(+ Rendimientos de gestión	8,35	-6,38	8,35	-229,98
+ Intereses	3,86	3,77	3,86	1,90
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	-278,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,36	-1,60	6,36	-495,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-78,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,20	-9,57	-2,20	-77,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,32	1,03	0,32	-69,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,04	-1,02	-2,08
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	-2,17
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-2,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	7,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ 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)	7.935	7.645	7.935	

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

3. Inversiones financieras

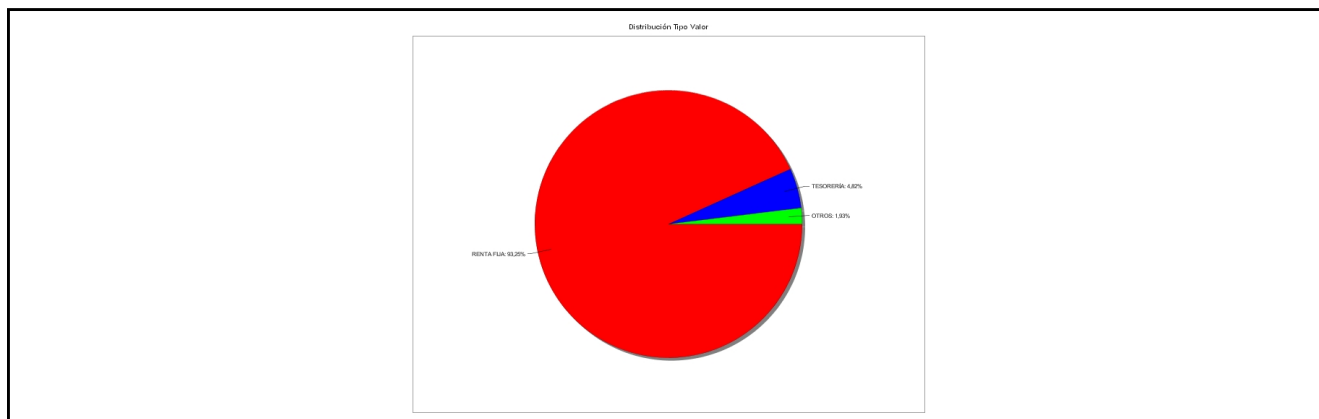
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	1,26	345	4,53
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	280	3,68
TOTAL RENTA FIJA	100	1,26	625	8,21
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	100	1,26	625	8,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.114	89,63	5.943	78,06
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	7.114	89,63	5.943	78,06
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.114	89,63	5.943	78,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.215	90,89	6.568	86,27

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. US TREASURY 2,125 05/15	V/ Fut. F. US 5Y NOTE SEP12	979	Inversión
O. US TREASURY 4,75 08/17	V/ Fut. F. US 10Y NOTE SEP12	1.053	Inversión
*B. REP ALBANIA 7,5 11/15	V/ Compromiso	150	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		2182	
DOLAR USA	V/ Fut. F. EUR/USD SEP12	53	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		53	
TOTAL OBLIGACIONES		2234	

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

No aplicable.

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
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

b) El 22 de mayo de 2012, la CNMV comunicó la inscripción en los Registros Oficiales de la CNMV de la actualización de oficio del reglamento del fondo por cambio en la denominación de su entidad depositaria, cuya nueva denominación pasa a ser BANCO MEDIOLANUM, S.A.

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

GES. FIBANC 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/o 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 3.441.154,00 euros, lo que representa un 42,86% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 2.223.697,93 euros, lo que representa un 27,69% 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 0,0108% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas:

El 22 de mayo de 2012, la CNMV comunicó la inscripción en los Registros Oficiales de la CNMV de la actualización de oficio del folleto informativo del fondo por cambio en la denominación de la entidad depositaria, cuya nueva denominación pasa a ser BANCO MEDIOLANUM, S.A.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El 2012 empezó con mucha fuerza en las principales bolsas mundiales. A pesar de que la situación económica era muy delicada y había un riesgo de volver a la recesión en la mayoría de países, en Europa ya era un hecho y las bolsas subieron con fuerza. EL motivo de las subidas fue básicamente por la liquidez ya que además de la que han inyectado al mercado durante los últimos años tanto la FED como el Banco de Japón, ahora se ha unido a la fiesta el BCE, prestando dinero a los bancos europeos a tres años al 1% sin límite y por un importe superior al billón de EUROS. Para hacernos una idea de la magnitud, esta cifra equivale al PIB español.

No obstante, a final de marzo volvieron a empezar las tensiones con la deuda periférica, empezando con Grecia y trasladándose a España e Italia. El tipo del bono español a 10 años pasó del 5% que tenía en marzo al 7.15% al que llegó el día 18 de junio. Estas tensiones provocaron que los mercados perdiesen el terreno ganado durante el primer trimestre.

Posteriormente, el resultado de las elecciones griegas, el rescate de la banca española y la cumbre europea, en la que se aprueban varias medidas a favor de Italia y España, parecen haber calmado los ánimos momentáneamente.

El nivel de los tipos en los bonos españoles, y los italianos en menor medida, se encuentran en un punto crítico y, si no

logran alejarse de este nivel de 7% para el bono a 10 años y bajan a niveles por debajo del 6%, será imposible seguir financiándose y el rescate de la banca se habrá quedado corto, teniendo que rescatar al país entero.

Es absolutamente imprescindible una actuación concertada para bajar los tipos de interés de los bonos y restablecer la confianza, y el tiempo se está agotando. O lo hacen ya, o las consecuencias pueden ser muy graves, incluyendo la desintegración del euro.

Nuestras perspectivas para el segundo semestre dependen claramente del restablecimiento de la confianza del mercado en Europa y concretamente en España e Italia. En la medida que se restablezca la confianza, los mercados tanto de renta variable como de renta fija serán positivos ya que las valoraciones son atractivas.

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.

El segundo trimestre de 2012 ha seguido marcado por la crisis de deuda europea y por el deterioro de los indicadores macro a nivel global. Hacia el final del trimestre, la atención se centró en las elecciones griegas, debido a que el miedo por parte de los inversores a una salida de Grecia de la zona euro se elevó a niveles máximos. La pérdida de las elecciones griegas por parte del partido anti - austeridad Syriza, y la subsecuente formación de una coalición de gobierno favorable a la continuidad en Europa, junto con la petición formal de España de fondos para su sistema bancario y una cumbre europea medianamente positiva, ayudó a calmar el miedo de los inversores en el corto plazo y condujo a un fuerte rally durante los últimos días de mes.

Aunque la cumbre europea dio algunos pasos para solucionar algunos de los problemas más acuciantes en Europa, como la separación entre los gobiernos y sus sistemas financieros, la implementación de tales medidas acordadas está lejos de ser real y esperamos más volatilidad los próximos meses en la medida que vayan surgiendo los problemas concretos para llevar a cabo dichas medidas.

Además de la crisis de deuda en Europa, los indicadores macro a nivel global han seguido deteriorándose. Quizá lo más preocupante es el deterioro de los indicadores macro en países emergentes como China, Brasil o India, los cuales hasta ahora compensaban la debilidad de los países desarrollados.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE L: La rentabilidad del periodo ha sido de 7,904%.

El patrimonio a final del periodo fue de 264 miles de euros respecto a 216 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes del fondo a final del periodo era de 22 respecto de los 18 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos de gestión directos soportados fueron del 0,88% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,88%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE S: la rentabilidad del periodo ha sido de 7,743%.

El patrimonio a final del periodo fue de 7.671 miles de euros respecto a 7.922 miles de euros a final del periodo anterior. El número de partícipes del fondo a final del periodo era de 4.584 respecto de los 4.602 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos de gestión directos soportados fueron del 1,03% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,03%.

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

Respecto al posicionamiento del fondo, el fondo tuvo un comportamiento muy bueno durante el segundo trimestre de 2012. Los fuertes fundamentales e indicadores técnicos de la renta fija de países emergentes, junto con fuertes entradas

de dinero, fueron los principales drivers del buen comportamiento durante el trimestre.

Muchas de las empresas de high yield, tales como PDVSA (Venezuela), Vimpelcom (Russia), TV Azteca (Mexico) y Dar al Arkan (Saudi Arabia), lo hicieron muy bien. Además, algunas de las posiciones que habíamos empezado a comprar en el primer trimestre de Comunidades Autonomas (Catalunya y Valencia) también ayudaron al buen comportamiento.

Continuamos estando cortos de EUR/USD lo cual ha contribuido a la buena marcha del fondo.

Finalmente, seguimos teniendo una exposición del 0% a renta variable.

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

GES.FIBANC, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora del fondo, 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 el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de GES.FIBANC, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos de inversión gestionados.

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, GES.FIBANC, 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 MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI, GES.FIBANC, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran la cartera del fondo ya que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del capital, habiéndose delegado el voto en el Consejo de Administración de las sociedades españolas objeto de la inversión.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se ha reducido durante el primer semestre respecto a los niveles del año 2011 (4,2 actual frente al 8,7 a 31.12.11).

Por tanto, la volatilidad del fondo durante el periodo ha sido del 4,20% para la CLASE L y del 4,20% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,13% y el IBEX del 27,04%.

Y en cuanto al VAR histórico, también se ha reducido respecto al 2011 (5,7 actual frente al 6,46 a 31.12.11).

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

Respecto a la segunda mitad del año, somos relativamente optimistas respecto al Mercado de renta fija emergente. Pensamos que continuará teniendo un buen comportamiento a menos que se produzca un severo deterioro en el escenario macro.

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
ES00000950P5 - BONO GENERALITAT DE CATAL 4,75 2012-11-21	EUR	100	1,26	0	0,00
ES00000950M2 - BONO GENERALITAT DE CATAL 4,25 2012-05-02	EUR	0	0,00	148	1,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		100	1,26	148	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0357080144 - BONO BANCO POPULAR 1,56 2012-02-08	EUR	0	0,00	198	2,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	198	2,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	1,26	345	4,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000121Q1 - REPO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,27 2012-01-02	EUR	0	0,00	280	3,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	280	3,68
TOTAL RENTA FIJA		100	1,26	625	8,21
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100	1,26	625	8,21
XS0485326754 - BONO DAR AL ARKAN REAL ST 10,75 2015-02-18	USD	209	2,63	0	0,00
XS0638552942 - BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 6,25 2016-06-17	USD	178	2,24	170	2,23
XS0579851949 - OBLIGACION ESKOM HOLDINGS LIMIT 5,75 2021-01-26	USD	173	2,18	158	2,08
PTPETGCM0002 - BONO PARPUBLICA 3,25 2014-12-18	EUR	192	2,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		751	9,47	328	4,31
XS0309559192 - BONO DAR AL ARKAN REAL ST 2,72 2012-07-16	USD	228	2,87	0	0,00
CH0024125541 - BONO GENERALITAT VALENCIA 2,13 2013-02-22	CHF	185	2,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		412	5,20	0	0,00
XS0799357354 - OBLIGACION SBERBANK 5,18 2019-06-28	USD	198	2,49	0	0,00
USP06064AB83 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 9,00 2019-09-22	USD	52	0,66	0	0,00
USG1315RAG68 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	159	2,00	0	0,00
XS0778097674 - OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMERCIAL 6,45 2022-05-02	USD	169	2,12	0	0,00
XS0285303748 - OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMERCIAL 6,00 2017-02-01	GBP	103	1,30	0	0,00
XS0430234897 - BONO ALDAR PROPERTIES PJS 10,75 2014-05-27	USD	87	1,09	0	0,00
XS0442097993 - BONO PT GAJAH TUNGGAL TBK 6,00 2014-07-21	USD	76	0,96	0	0,00
XS0615235701 - OBLIGACION YAPI VE KREDI BANK 6,75 2017-02-08	USD	161	2,03	0	0,00
XS0532988770 - OBLIGACION BT GROUP PLC 28,80 2018-07-01	USD	31	0,40	0	0,00
USG4672JAA81 - OBLIGACION HUTCHISON WHAMPOA 6,00 2049-10-28	USD	81	1,02	0	0,00
USP1911CAA01 - OBLIGACION INVERSIONES ALSACIA 8,00 2018-08-18	USD	181	2,28	147	1,93
USG87361AA26 - OBLIGACION TELEMOVIL FINANCE 8,00 2017-10-01	USD	203	2,56	198	2,61
XS0532988770 - OBLIGACION BT GROUP PLC 10,75 2018-07-01	USD	0	0,00	25	0,33
USP8585LAC65 - OBLIGACION SERCO GROUP PLC 9,88 2021-04-06	USD	184	2,32	349	4,58
XS0643183220 - OBLIGACION VIMPELCOM LTD 7,50 2022-03-01	USD	190	2,39	166	2,19
USG9328DAG54 - OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PL 8,25 2021-06-07	USD	148	1,86	121	1,59
XS0630959152 - OBLIGACION TV AZTECA SAB CV 7,50 2018-05-25	USD	160	2,01	156	2,05
USM4R36CAA80 - BONO NATIONAL BANK OF GRE 5,50 2016-05-11	USD	189	2,39	173	2,27
USG61157AA45 - BONO JMIE HOLDINGS CORP 9,75 2016-05-12	USD	0	0,00	137	1,80
US57773AAJ16 - OBLIGACION MAXCOM TELECOMUNICAC 11,00 2014-12-15	USD	156	1,97	156	2,05
USG2370YAA40 - BONO PALMARY ENTERPRISES 8,88 2016-05-01	USD	126	1,59	140	1,84
XS0620695204 - OBLIGACION ABH FINANCIAL LTD 7,75 2011-04-28	USD	194	2,44	171	2,25
XS0558618384 - BONO YUKSEL INSAAT AS 9,50 2015-11-10	USD	131	1,65	114	1,50
USM0300LAC02 - OBLIGACION AKBANK TAS 6,50 2018-03-09	USD	0	0,00	154	2,02
USG3400PAB34 - OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 7,50 2020-05-04	USD	0	0,00	191	2,51
USN2800PAA59 - BONO DONETSKAYA TOPLIVNO 9,50 2015-04-28	USD	155	1,95	72	0,94
XS053088708 - BONO AVANGARDCK INVESTMEN 10,00 2015-10-29	USD	123	1,55	260	3,42
USG44403AB26 - BONO HIDILI INDUSTRY INTL 8,63 2015-11-04	USD	161	2,02	145	1,91
USG01283AD52 - BONO AFREN PLC 11,50 2016-02-01	USD	212	2,67	193	2,53
USP7807HAJ43 - BONO PETROLEOS DE VENEZUELA 8,00 2013-11-17	USD	184	2,32	176	2,31
USG6147PAA69 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 10,88 2019-11-15	USD	201	2,53	346	4,54
XS0592794597 - OBLIGACION VTB BANK (VTB CAPITAL) 6,32 2018-02-22	USD	201	2,54	185	2,43
XS0592238876 - OBLIGACION BANK OF INDIA 6,25 2021-02-16	USD	159	2,00	149	1,96
XS0587031096 - OBLIGACION VIMPELCOM LTD 7,75 2021-02-02	USD	0	0,00	133	1,75
XS0585211591 - OBLIGACION OAO TMK (TMK CAPITAL) 7,75 2018-01-27	USD	224	2,82	199	2,62
XS0424860947 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	152	1,92	141	1,85
XS0569301327 - OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 5,13 2017-12-15	EUR	102	1,29	98	1,28
USY3860XAC75 - OBLIGACION ICICI BANK LTD SINGA 5,75 2020-11-16	USD	156	1,97	143	1,87
XS0559915961 - OBLIGACION VNESHCONOMBANK 6,80 2025-11-22	USD	207	2,61	189	2,48
USG67106AA51 - OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-06-30	USD	82	1,03	80	1,05
XS0555493203 - OBLIGACION ALROSA CO LTD 7,75 2020-11-03	USD	166	2,09	154	2,03
XS0554792670 - BONO REPUBLICA ALBANIA 7,50 2015-11-04	EUR	141	1,78	130	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0553706135 - BONO BANK OF BAHRAIN & KU 4,50 2015-10-28	USD	0	0,00	108	1,42
USU75888AA26 - OBLIGACION RELIANCE INDUSTRIES 4,50 2020-10-19	USD	188	2,37	175	2,30
USL6366MAB92 - BONO MHP SA 10,25 2015-04-29	USD	76	0,96	0	0,00
US040114GM64 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 4,38 2035-12-15	USD	2	0,03	2	0,03
US040114GL81 - OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 5,77 2033-12-31	USD	78	0,98	88	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.951	74,96	5.565	73,10
XS0287008220 - BONO MERRILL LYNCH & CO 1,64 2012-02-16	EUR	0	0,00	49	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	49	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.114	89,63	5.943	78,06
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		7.114	89,63	5.943	78,06
US00437R2022 - ACCIONES ACCTON TECHNOLOGY CO	USD	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 EXTERIOR		7.114	89,63	5.943	78,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.215	90,89	6.568	86,27

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.