

## MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Semestral del Segundo semestre 2016

**Gestora:** MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** DELOITTE

**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**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

Vocación inversora: Renta Fija Mixta 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. 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. Sólo 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 partícipe 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 partícipes en los informes periódicos que se remitan.

La exposición del fondo a renta variable será de hasta un 30%. La exposición a mercados de países emergentes puede ser del 100%. Se invertirá principalmente en activos de Latinoamérica, Europa del Este, África y Asia. También podrá invertir en empresas que no están radicadas en países emergentes pero tienen una parte importante del negocio en esos países, así como en ETF sobre materias primas que sean activo

apto hasta un máximo del 10%.

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

El fondo invertirá en renta fija entre el 70% y el 100%, mayoritariamente en mercados emergentes, tanto en deuda pública como privada sin calidad crediticia predeterminada. La duración de la cartera será en promedio, de entre 1 y 8 años.

El fondo podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora y con una política de inversión coherente con la del fondo. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

Se podrá invertir hasta un 50% en depósitos en entidades de crédito así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido, todos ellos con la calidad crediticia mínima que en cada momento tenga el Reino de España.

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

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

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

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

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

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda determinar 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**

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

La exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos derivados es el importe del patrimonio neto.

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

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

El fondo gestiona activamente el riesgo divisa, principalmente el riesgo en USD, EUR y en muy pequeña proporción en GBP. Para ello utiliza futuros sobre USD como cobertura. Además, también utiliza derivados del US Treasury a 10 y 5 años.

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

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	543.134,84	570.070,22	495	546	EUR			50
CLASES SB	151.314,39	164.723,74	172	168	EUR	0,87	0,43	50
CLASE LB	120.831,84	144.269,37	97	100	EUR	0,90	0,48	50
CLASE EA	281.334,72	109.469,12	215	78	EUR			50
CLASE EB	188.411,01	55.131,81	105	44	EUR	0,73	0,31	50
CLASE SA	720.083,14	811.222,50	5.030	5.050	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	8.334	8.306	8.660	3.224
CLASES SB	EUR	1.954	2.318	2.523	234
CLASE LB	EUR	1.563	2.377	2.829	250
CLASE EA	EUR	3.103	120		
CLASE EB	EUR	1.880	171		
CLASE SA	EUR	10.752	11.882	13.337	8.645

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	15,3445	13,5330	13,4522	13,7321
CLASES SB	EUR	12,9163	12,6107	12,9163	13,7048
CLASE LB	EUR	12,9358	12,6552	12,9358	13,6986
CLASE EA	EUR	11,0283	9,6635		
CLASE EB	EUR	9,9780	9,6630		
CLASE SA	EUR	14,9310	13,2212	13,1942	13,5426

\* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE LA	0,70		0,70	1,40		1,40	patrimonio		
CLASES SB	0,90		0,90	1,80		1,80	patrimonio		
CLASE LB	0,70		0,70	1,40		1,40	patrimonio		
CLASE EA	0,37		0,37	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE EB	0,37		0,37	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE SA	0,90		0,90	1,80		1,80	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE LA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASES SB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE LB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE EA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE EB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE SA	0,10	0,20	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,10	0,26	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,06

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	12,93	2,76	3,85	5,63	0,19	0,20	-2,57	2,14	-9,05

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	14-11-2016	-1,20	20-01-2016	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,62	07-11-2016	0,96	17-02-2016	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	4,52	3,35	4,29	6,96	5,66	3,90	3,79	6,94
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,66	18,34	18,73	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,33	0,51	1,65	2,11
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,26	8,57	5,54	6,38	7,96	6,33	5,36	7,18	8,15
VaR histórico (iii)	3,82	3,82	4,19	4,97	4,99	4,82	5,62	7,20	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 periodos con política de inversión homogénea.

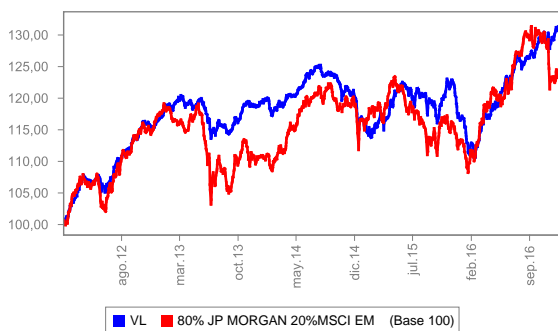
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

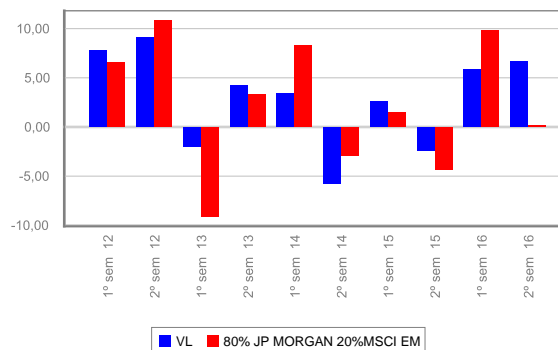
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
2,05	0,51	0,51	0,51	0,51	2,05	2,04	2,07	1,92

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	13,39	2,86	3,95	5,74	0,29	0,60	-2,04	2,54	-8,71

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	14-11-2016	-1,20	20-01-2016	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,62	07-11-2016	0,96	17-02-2016	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	4,52	3,35	4,29	6,96	5,66	3,91	3,79	6,98
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,66	18,34	18,73	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,33	0,51	1,65	2,11
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,26	8,57	5,54	6,38	7,96	6,33	5,36	7,18	8,15
VaR histórico (iii)	3,78	3,78	4,15	4,93	4,95	4,79	4,37	4,51	6,62

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

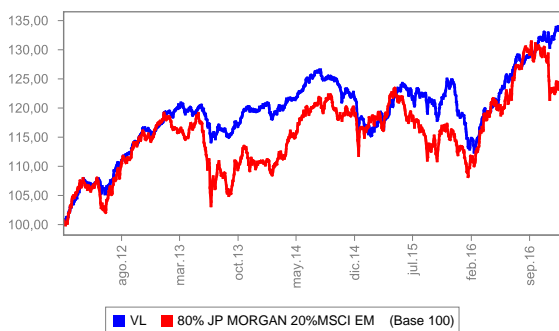
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

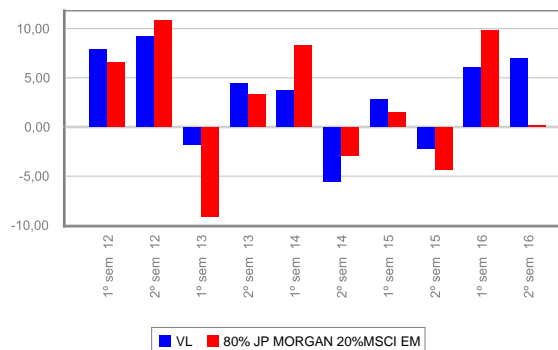
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,65	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,65	1,69	1,80

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASES SB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	12,93	2,76	3,85	5,63	0,19	0,20	-2,42		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	14-11-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	07-11-2016	0,96	17-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	4,52	3,35	4,29	6,96	5,66	3,91		
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,66	18,34		
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,33	0,51		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,26	8,57	5,54	6,38	7,96	6,33	5,36		
VaR histórico (iii)	4,16	4,16	4,35	4,55	4,75	4,48	3,36		

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

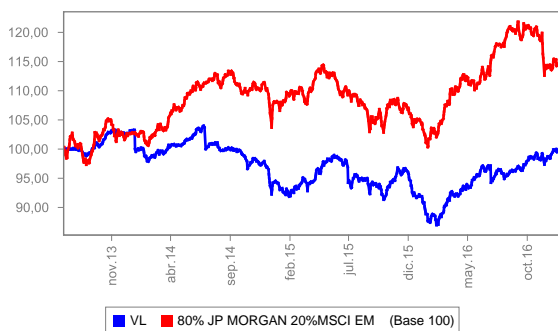
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

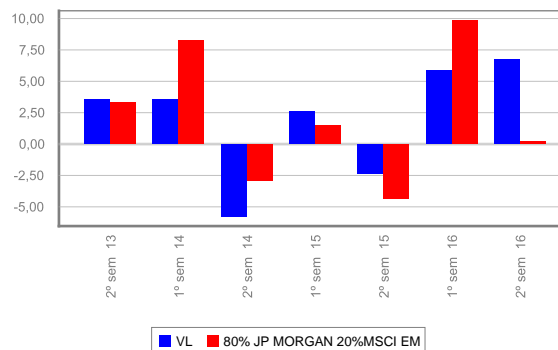
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
2,05	0,51	0,51	0,51	0,51	2,05	2,04	2,07	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### % Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	13,38	2,86	3,95	5,74	0,28	0,60	-2,03		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	14-11-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	07-11-2016	0,96	17-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	4,52	3,35	4,29	6,96	5,66	3,91		
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,66	18,34		
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,33	0,51		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,26	8,57	5,54	6,38	7,96	6,33	5,36		
VaR histórico (iii)	4,09	4,09	4,27	4,47	4,67	4,38	3,20		

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

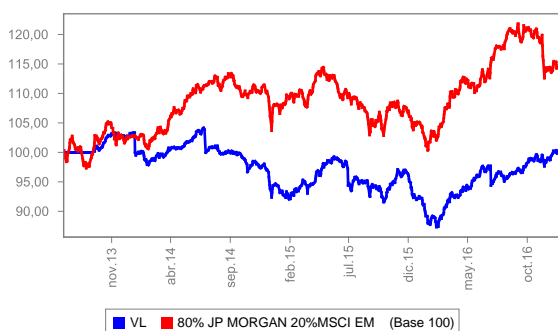
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

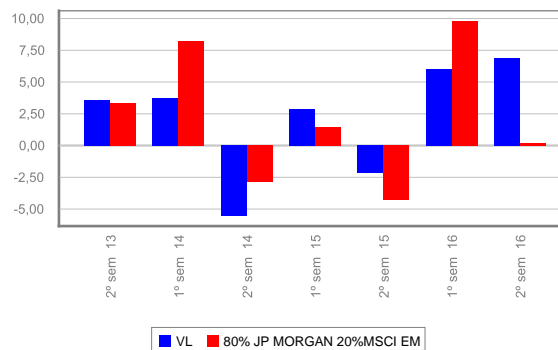
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,64	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,65	1,68	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### % Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	14,14	3,03	4,12	5,91	0,46				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	14-11-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	07-11-2016	0,96	17-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	4,52	3,35	4,29	6,96				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,26	8,57	5,54	6,38	7,96				
VaR histórico (iii)	4,54	4,54	5,05	5,77					

(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.

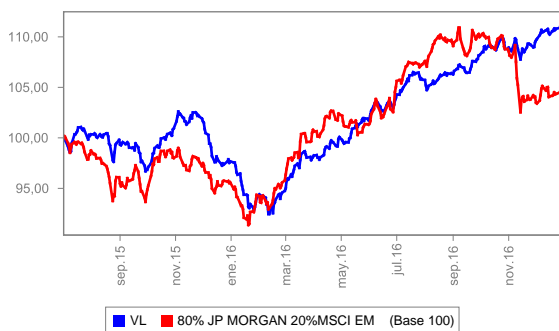
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

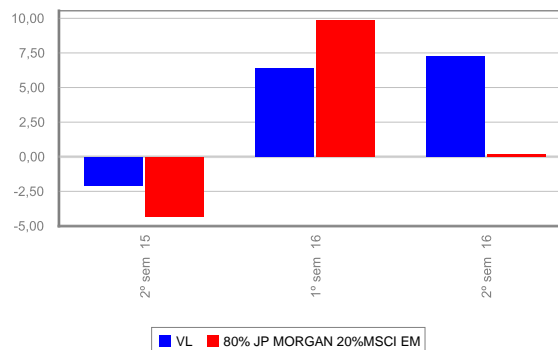
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,03	0,26	0,26	0,26	0,25	0,65			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	14,19	3,03	4,13	5,91	0,46				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	14-11-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	07-11-2016	0,96	17-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	4,52	3,35	4,29	6,96				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,26	8,57	5,54	6,38	7,96				
VaR histórico (iii)	4,52	4,52	5,03	5,75					

(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.

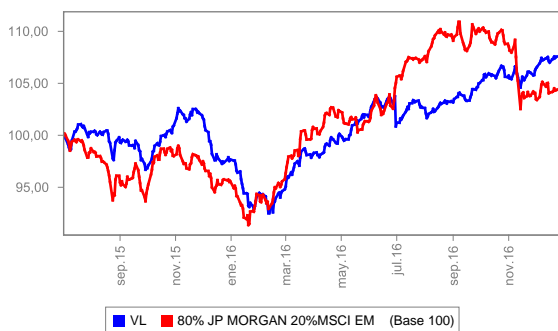
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

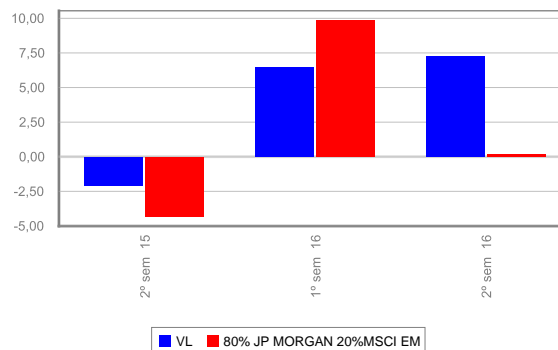
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,05	0,27	0,26	0,25	0,25	0,66			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	270.842	17.376	1,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	26.357	6.053	5,54
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	44.743	4.123	5,28
Renta Variable Euro	95.442	9.390	13,41
Renta Variable Internacional	24.670	2.120	-7,54
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.903	1.782	1,37
Global	5.074	100	2,05
<b>Total Fondos</b>	<b>497.031</b>	<b>40.944</b>	<b>3,63</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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.552	89,00	22.937	91,02
Cartera Interior	192	0,70	1.237	4,91
Cartera Exterior	21.223	76,93	18.579	73,72
Intereses de la Cartera de Inversión	2.092	7,58	1.987	7,88
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.045	3,79	1.134	4,50
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.934	10,64	2.326	9,23
(+/-) RESTO	100	0,36	-62	-0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.586</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.201</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.



### 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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 3,02 2028-02-01	EUR	42	0,15	45	0,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>42</b>	<b>0,15</b>	<b>45</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>42</b>	<b>0,15</b>	<b>45</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>42</b>	<b>0,15</b>	<b>45</b>	<b>0,18</b>
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,65 2016-07-26	EUR			500	1,98
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,65 2016-07-28	EUR			500	1,98
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>				<b>1.000</b>	<b>3,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>42</b>	<b>0,15</b>	<b>1.045</b>	<b>4,14</b>
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	EUR	829	3,01	921	3,65
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	USD	3	0,01	3	0,01
OBLIGACION ESKOM HOLDINGS LIMIT 5,75 2021-01-26	USD	190	0,69	178	0,71
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 5,00 2038-02-20	USD	77	0,28	107	0,42
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 3,00 2023-02-24	EUR	792	2,87	663	2,63
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,45 2042-10-15	EUR			30	0,12
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,63 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,49 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,23 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,28 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,33 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,42 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,36 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,17 2042-10-15	EUR			4	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,24 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,14 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,19 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,19 2042-10-15	EUR			10	0,04
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,28 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 16,62 2042-10-15	EUR			7	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,76 2042-10-15	EUR			6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 19,55 2042-10-15	EUR			15	0,06
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,94 2042-10-15	EUR	25	0,09		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 19,12 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,73 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,44 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,49 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,58 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,07 2042-10-15	EUR	4	0,01		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,13 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,94 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,88 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,87 2042-10-15	EUR	9	0,03		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,85 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,19 2042-10-15	EUR	6	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 20,43 2042-10-15	EUR	5	0,02		
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 21,16 2042-10-15	EUR	13	0,05		
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 5,00 2038-02-20	USD	342	1,24	469	1,86
OBLIGACION REPUBLICA VENEZUELA 9,25 2027-09-15	USD	47	0,17	42	0,17
BONO REPUBLICA ISLAMICA 7,25 2019-04-15	USD	200	0,72	188	0,75
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 12,38 2017-08-17	USD			580	2,30
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2033-12-31	USD			267	1,06
OBLIGACION PETROLEOS DE VENEZUE 5,38 2027-04-12	USD	871	3,16	714	2,83
BONO REPUBLICA ECUADOR 10,50 2020-03-24	USD	628	2,27	554	2,20
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 3,00 2042-02-24	EUR			59	0,23
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	604	2,19	568	2,26
BONO TRAD & DEV BANK MONGI 9,38 2020-05-19	USD	182	0,66	178	0,71
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 4,04 2040-05-31	USD	620	2,25	587	2,33
BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 7,75 2020-09-01	USD	150	0,54	143	0,57

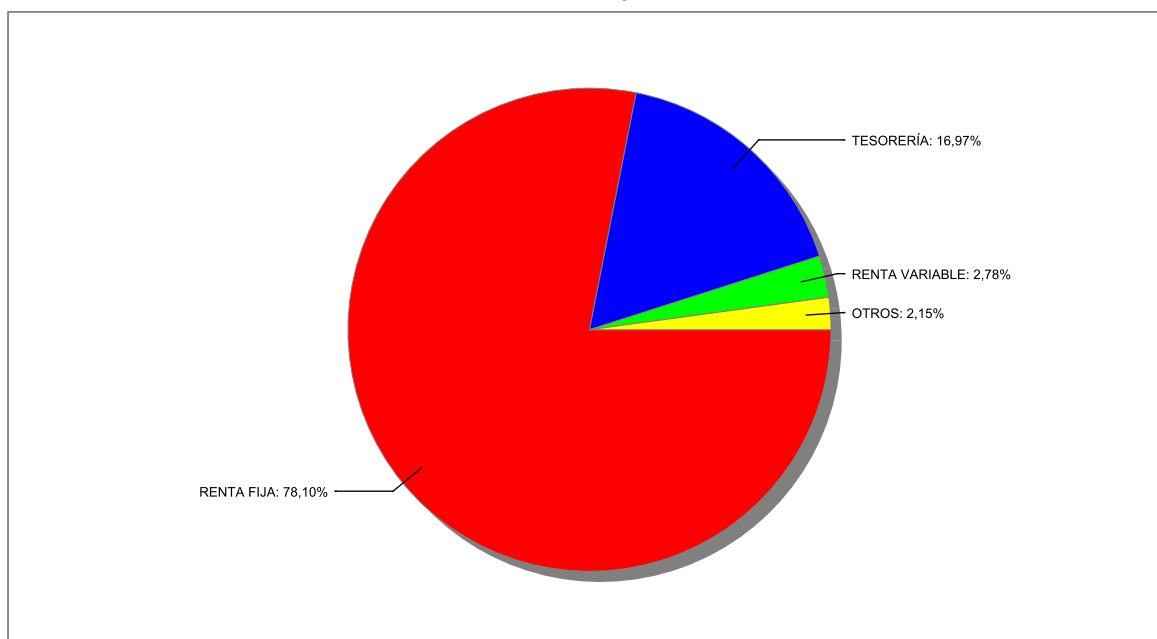
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION REP. OF MOZAMBIQUE 10,50 2023-01-18	USD	171	0,62	193	0,77
OBLIGACION PETROLEOS DE VENEZUE 8,50 2020-10-27	USD	937	3,40		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,75 2047-09-21	USD	179	0,65		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>6.950</b>	<b>25,17</b>	<b>6.563</b>	<b>26,08</b>
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	3	0,01	3	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	5	0,02	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	9	0,03	10	0,04
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	13	0,05	15	0,06
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	8	0,03		
OBLIGACION PETROLEOS DE VENEZUE 8,50 2017-11-02	USD	16	0,06	574	2,28
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 12,38 2017-08-17	USD	609	2,21		
BONO REPUBLICA GRECIA 3,38 2017-07-17	EUR	242	0,88	256	1,01
OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,50 2017-10-04	USD	249	0,90		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.154</b>	<b>4,19</b>	<b>864</b>	<b>3,42</b>
OBLIGACION RELIANCE INDUSTRIES 4,50 2020-10-19	USD	249	0,90	243	0,96
OBLIGACION ALROSA CO LTD 7,75 2020-11-03	USD	216	0,78	206	0,82
OBLIGACION ICICI BANK LTD/SINGA 5,75 2020-11-16	USD	207	0,75	202	0,80
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	185	0,67	176	0,70
OBLIGACION BANK OF INDIA 6,25 2021-02-16	USD	207	0,75	201	0,80
OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PL 8,25 2021-06-07	USD	200	0,72	151	0,60
OBLIGACION SERCO GROUP PLC 9,88 2021-04-06	USD			339	1,35
OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMERCIAL 6,45 2022-05-02	USD	220	0,80	210	0,83
OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	196	0,71	178	0,71
OBLIGACION AGILE PROPERTY HOLDINGS 8,25 2049-07-18	USD	187	0,68	172	0,68
OBLIGACION MHP SA 8,25 2020-04-02	USD	518	1,88	491	1,95
OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PL 6,00 2019-01-31	USD	191	0,69	154	0,61
OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23	USD			22	0,09
OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,38 2021-01-27	USD	233	0,85	208	0,83
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			134	0,53
BONO INVESTCORP HOLDINGS 8,25 2017-11-01	USD			201	0,80
OBLIGACION BT GROUP PLC 5,50 2022-12-21	USD	589	2,14	414	1,64
OBLIGACION MOBILE TELESYSTEMS F 8,63 2020-06-22	USD			271	1,08
OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-06-30	USD	465	1,69	237	0,94
OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD			192	0,76
OBLIGACION LUKOIL INTERNATIONAL 4,56 2023-04-24	USD	184	0,67	177	0,70
OBLIGACION AUSDRILL LTD 6,88 2019-11-01	USD	145	0,53	121	0,48
BONO INTERNATIONAL BANK 5,63 2019-06-11	USD	182	0,66	172	0,68
BONO NOBLE GROUP LTD 3,63 2018-03-20	USD	174	0,63	153	0,61
BONO DAMAC PROPERTIES DUBAI 4,97 2019-04-09	USD	183	0,66	169	0,67
BONO CHINA SHANSHUI CEMENT 7,50 2020-03-10	USD			257	1,02
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	282	1,02	249	0,99
OBLIGACION BRASKEM SA 7,38 2049-10-29	USD	190	0,69	171	0,68
OBLIGACION NOBLE GROUP LTD 6,75 2020-01-29	USD	600	2,17	572	2,27
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	200	0,73	187	0,74
BONO BANQUE OUEST AFRICAIN 5,50 2021-05-06	USD	196	0,71	188	0,75
OBLIGACION AVANGARDCO INVESTMENT 10,00 2018-10-29	USD			51	0,20
OBLIGACION ODEBRECH SA 5,25 2029-06-27	USD	380	1,38	145	0,57
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	426	1,54		
BONO NATIONAL BANK OF GREECE 6,25 2019-04-30	USD	247	0,90		
OBLIGACION PETROBRAS ENERGIA SA 6,88 2040-01-20	USD	163	0,59		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>7.415</b>	<b>26,89</b>	<b>7.014</b>	<b>27,84</b>
OBLIGACION TV AZTECA SAB CV 7,50 2018-05-25	USD	170	0,61	120	0,47
OBLIGACION SERCO GROUP PLC 9,88 2021-04-06	USD	359	1,30		
OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMERCIAL 6,00 2017-02-01	GBP	98	0,36	105	0,42
BONO MARFRIG ALIMENTOS SA 9,88 2017-07-24	USD			362	1,44
OBLIGACION MAXCOM TELECOMUNICACIONES 7,00 2020-06-15	USD	234	0,85	219	0,87
OBLIGACION AEROP. DOMINICANOS 9,75 2019-11-13	USD	370	1,34	350	1,39
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD	171	0,62	233	0,92
BONO GENEL ENERGY PLC 7,50 2019-05-14	USD	472	1,71	267	1,06
BONO FINANCIERA INDEPENDENTE 7,50 2019-06-03	USD	495	1,79	467	1,85
BONO MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2017-06-24	USD	305	1,11	271	1,07
BONO INVESTCORP HOLDINGS 8,25 2017-11-01	USD	213	0,77		
BONO DAR AL ARKAN REAL STATE 5,75 2016-11-25	USD			182	0,72
BONO KAZKOMMERTS INTL 7,50 2016-11-29	USD			89	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO PALADIN ENERGY LTD 6,00 2017-04-30	USD	157	0,57	303	1,20
OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD	195	0,71		
BONO GLOBAL CLOUD XCHANGE 7,00 2019-08-01	USD			167	0,66
BONO CHINA SHANSHUI CEMEN 7,50 2020-03-10	USD	274	0,99		
OBLIGACION CHICHESTER METALS PT 6,88 2022-04-01	USD			250	0,99
OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PL 5,50 2016-07-13	USD			264	1,05
OBLIGACION GRUPO CEM CHIHUAHUA 8,13 2020-02-08	USD	207	0,75	196	0,78
OBLIGACION GRP ISOLUX CORSAN 6,63 2021-04-15	EUR			42	0,17
BONO ZHAIKMUNAI LLP 6,38 2019-02-14	USD	304	1,10	287	1,14
OBLIGACION AVANGARDCO INVESTMEN 10,00 2018-10-29	USD	66	0,24		
OBLIGACION DIGITAL GROUP LTD 7,13 2022-04-01	USD	291	1,05		
OBLIGACION ALDESA AGRUPACION EM 7,25 2021-04-01	EUR	366	1,33		
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	191	0,69		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.938</b>	<b>17,89</b>	<b>4.174</b>	<b>16,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>20.457</b>	<b>74,14</b>	<b>18.615</b>	<b>73,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.457</b>	<b>74,14</b>	<b>18.615</b>	<b>73,90</b>
ACCIONES PACIFIC EXPLORATION	CAD	726	2,63		
ACCIONES GULF KEYSTONE PETROL	USD	42	0,15		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>768</b>	<b>2,78</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>768</b>	<b>2,78</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>21.225</b>	<b>76,92</b>	<b>18.615</b>	<b>73,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.267</b>	<b>77,07</b>	<b>19.660</b>	<b>78,04</b>
OBLIGACION PACIFIC RUBIALES EN 35,76 2023-03-28	USD			127	0,50
OBLIGACION WPE INTERNATIONAL 14,25 2020-09-30	USD	14	0,05	8	0,03
OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 0,19 2020-10-23	USD	30	0,11		
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,26 2033-12-31	USD	272	0,98		
BONO GULF KEYSTONE PETROL -3,28 2017-04-18	USD			233	0,92
OBLIGACION SCHAHIN PETROLEO E G 2,53 2022-09-25	USD	32	0,12	32	0,13
OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 80,66 2023-11-28	EUR	1		2	0,01
OBLIGACION PACIFIC RUBIALES EN 474,64 2021-12-12	USD			111	0,44
OBLIGACION PACIFIC RUBIALES EN 25,50 2025-01-19	USD			329	1,31
BONO GULF KEYSTONE PETROL 34,49 2017-10-18	USD			20	0,08
OBLIGACION METINVEST BV 10,25 2049-05-20	USD	209	0,76	179	0,71
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 1,96 2017-06-02	USD	99	0,36	94	0,37
OBLIGACION GRP ISOLUX CORSAN 30,95 2021-04-15	EUR	202	0,73		
OBLIGACION METINVEST BV 8,75 2018-02-14	USD	186	0,67		
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		1.045	3,78	1.135	4,50

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

### Distribución Tipo Valor



### 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 4,75 08/17	V/ Fut. F. US 10Y NOTE MAR17	1.182	cobertura
O. US TREASURY 2,125 05/15	V/ Fut. F. US 5Y NOTE MAR17	1.119	cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>2.301</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR17	22.476	cobertura
DOLAR USA	V/ Fut. F. USD/CAD MAR17	727	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>23.203</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>25.504</b>	

### 4. Hechos relevantes

	Sí	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) Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:

- El día 30 de junio de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'429700 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'483940 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'307580 euros por participación.

- El día 31 de diciembre de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'86680 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'89585 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'72633 euros por participación.



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 7.995.284 euros, lo que representa un 30'34% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 4.061.538 euros, lo que representa un 15'41 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 0'0163% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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 periodico

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

Esta segunda parte del 2016 ha sido memorable en cuanto a volatilidad, sorpresas a nivel político y dramáticas correcciones en los mercados de renta fija. En septiembre Draghi decepcionó al mercado no extendiendo el programa de relajación cuantitativa, provocando correcciones que recordaron al "taper tantrum" de 2013. El Banco de Japón sorprendió con el control impuesto sobre la parte larga de la curva y en noviembre llegó la sorpresa del año con la elección de Donald Trump como presidente de los EE.UU. Después de la corrección inicial en los mercados de renta variable y rally en los de renta fija la tendencia revertió y los activos de riesgo iniciaron una progresión al alza en lo que se conoce ya como la reflacción y que sin duda marcará el inicio de 2017. En las siguientes semanas a la elección de Trump las rentabilidades de los bonos alcanzaron niveles no vistos desde septiembre de 2014 y los sectores más cíclicos de la economía se vieron impulsados por la retórica de crecimiento y mejora de la economía americana de Trump.

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en IG como en HY y,

por regiones sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, empujamiento de curvas y ascenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. En divisas, apreciación generalizada del dólar (+6,8% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-11,8%).

En renta variable, Japón lideró las subidas (22,7%, Nikkei), Europa recuperó el terreno perdido en el primer semestre (+9,6%, STOXX 600), y EE.UU. cerró el año como mejor índice desarrollado en 2016 (+9,5%, S&P 500). Por su parte, emergentes perdió parte de lo ganado en la primera parte del año, sobre todo después de la elección de Trump.

En materias primas, ligeras correcciones (-1,15%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por metales preciosos (-13,5%, Oro) y apreciaciones del índice de energía (10,3%, Bloomberg Energy Subindex).

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones. En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo, estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija de Mercados Emergentes, a nivel genérico los bonos en divisa fuerte han mostrado un buen comportamiento acompañado con una entrada muy importante de flujos. El Brexit termino dando también un tono algo positivo al tener un efecto negativo limitado pero dando a pie a más ayudas por parte de los Bancos Centrales. La idea del soporte de los bancos centrales no tambaleó hasta el final de Septiembre. La caída y recuperación del petróleo añadió cierta volatilidad dentro del periodo, pero la falta de liquidez debido a las vacaciones veraniegas junto con los fuertes flujos de entrada, permitió cierta resistencia en el camino.

En el segundo trimestre del año, el resultado de las elecciones de EEUU, en las que ganó Donald Trump, creó una fuerte volatilidad, dando en el primer día un riskoff para corregir después del discurso de investidura donde, las posibilidades de una política fiscal expansiva, hicieron que los bonos de alta duración sufriesen una fuerte pérdida en los primeros días. El movimiento se corrigió parcialmente y ni siquiera la subida de tipos de la FED en diciembre (por otro lado altamente esperada), llevó a los bonos corporativos largos a los mismos niveles de antes. La subida del petróleo después del acuerdo de la OPEP ha sido un evento muy positivo que debería soportar bastantes de los emisores.

Algunos eventos importantes del periodo han sido el golpe de estado de Turquía, el impeachment de Dilma Rouseff (Presidenta de Brasil), los comentarios del ministro de finanzas de Mongolia, el descubrimiento por parte del FMI de la deuda oculta en Mozambique, el Swap de PDVSA y el aumento de las tensiones entre Rusia y Ucrania.

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.

Dada la fortaleza relativa y en aumento de los Mercados Emergentes, se aprovechó el inicio de semestre para adquirir algunos bonos en situaciones especiales (Como Odebrecht tanto la constructora como el Project Finance petrolero). También se aprovechó los momentos justo después del final del golpe de estado para adquirir bonos de bancos turcos a corto plazo a un precio relativamente inferior. Asimismo, también aprovecho la evolución de Brasil y del petróleo para añadir un poco más de Petrobras, Odebrecht (Project) y PDVSA.

Después de la victoria de Trump y el aumento de tipos de la FED se aprovechó para comprar una posición de PEMEX a largo plazo. Al no darse una de las situaciones que esperamos, deshicimos completamente nuestra posición en GCX. Por otro lado, a pesar de la constante entrada de flujos en los mercados emergentes y la fortaleza técnica, el fondo ha invertido un poco más de su patrimonio pero intentando dejar al menos un 10% en liquidez para situaciones oportunistas.

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). Durante el Segundo Semestre el fondo ha mostrado una rentabilidad positiva de 7.29% mientras que el índice compuesto ha ganado un 0.18%. 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 30.12.16 es de 6.30%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE E-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 7'279%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0'179% con un acumulado anual del 10'0355%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.103 miles de euros respecto a 1.604 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 215 respecto de los 131 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'520% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'032%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE L-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 6'925%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0'179% con un acumulado anual del 10'0355%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.334 miles de euros respecto a 8.716 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 496 respecto de los 531 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'827% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'649%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE S-A: la rentabilidad del periodo ha sido de 6'711%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0'179% con un acumulado anual del 10'0355%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.752 miles de euros respecto a 11.086 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.030 respecto de los 5.050 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'026% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2'047%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE E-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 7'279%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0'179% con un acumulado anual del 10'0355%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.880 miles de euros respecto a 1.136 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 105 respecto de los 67 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'530% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'048%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE L-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 6'925%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0'179% con un acumulado anual del 10'0355%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.563 miles de euros respecto a 1.701 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 98 respecto de los 99 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'822% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'643%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE S-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 6'711%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0'179% con un acumulado anual del 10'0355%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.954 miles de euros respecto a 2.142 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 172 respecto de los 171 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'027% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2'047%.

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.

Además de las adquisiciones de Petrobras, PDVSA, bancos turcos a corto plazo (Garanti, Halyk y Finansbank). El fondo también ha aprovechado algunos momentos de volatilidad o debilidad para adquirir algunas posiciones como Aldesa (empresa española con un alto porcentaje de riesgo de negocio en países emergentes), Odebrecht (estructura), Metinvest, los GDP warrants (Griegos, Argentinos y de Ucrania), Pemex o Genel. También se han aprovechado situaciones más concretas como la entrada en el corto plazo de Ghana al realizarse la emisión de la nueva.

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. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Treasury (10 años EE.UU) es de 1595 USD por contrato, para el treasury (5 años E.E.U.U) es de 935 USD por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 3355 USD por contrato. Durante el trimestre, cubrimos una parte adicional de la exposición a divisa y realizamos los rollovers.

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

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

a) Metinvest (default): Se sigue aplicando el "Scheme" aprobado en las cortes inglesas. Se han mantenido los pagos de cupón y Pay-In-Kind (PIK). A finales de diciembre, la compañía ha empezado el proceso de reestructuración. El fondo ha comprado bonos durante el periodo. El fondo realiza las acciones que considero

oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas La posición representa cerca de un 1.5% al final del periodo. Las emisiones son las que originalmente eran 2015 y la del 2018 con Isins XS0511379066 y XS0591549232.

b) Impsa (default): La compañía publicó en el 26 de septiembre a la bolsa de Buenos Aires que el 51.51% de los bonistas han acordado el plan de reestructuración y esperan que se realice antes del fin de 2016. La exposición del fondo se ha mantenido alrededor del 0.05% durante el periodo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión era la que originalmente tenía vencimiento 2020 con Isin USN96616AA00.

c) BESPL: bono Banco Espito Santo 6,875% 15/07/2016 con ISIN PTBEQBOM0010. A este respecto, se presentó demanda colectiva interpuesta contra Banco de Portugal frente a la Decisión 29 de diciembre de 2015 en virtud de la cual se ordenó el traspaso de cinco emisiones de bonos senior desde Novo Banco a Banco Espirito Santo ("BES"), se informa que ha sido publicado el anuncio de la resolución que inicia el proceso de liquidación de BES.

#### 1. Fases del proceso de liquidación

Fase 1: Solicitud de reclamación de los créditos: En este sentido la entidad gestora realizó para el fondo indicado la solicitud de reclamación del crédito con respecto al bono con ISIN indicado anteriormente.

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

Tras la solicitud de reclamación, los créditos objeto reclamados podrán ser aceptados o no de forma provisional por la Comisión de Liquidación, pudiendo, todos y cada uno de los acreedores oponerse a los créditos reclamados por los demás acreedores o impugnar la no aceptación de su propio crédito por la Comisión de Liquidación.

Todas las oposiciones e impugnaciones deberán ser finalmente resueltas por el tribunal.

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

Finalmente se elaborará, a continuación, una lista definitiva de los créditos y su graduación, la cual servirá de base para el pago a los acreedores. Las categorías legales de los créditos son las siguientes (indicado por orden de preferencia):

1. Créditos privilegiados / garantizados.
2. Créditos ordinarios.
3. Créditos subordinados.

#### 2. Trámites inmediatos

En principio, todas las decisiones tomadas por el tribunal competente en el ámbito del proceso pueden ser objeto de recurso, ya sea a la Corte de Apelaciones (segunda instancia), ya sea, como puede suceder en algunos casos, a la Corte Suprema de Justicia.

d) Schahn (default): No hemos percibido ninguna evolución en el periodo. La gestora resta a la espera de más noticias. El hecho de ser el first lien da posibilidades de recuperación altamente sujetas a las negociaciones con los bonistas y el valor de los barcos, sin embargo esperamos que se llegue a un acuerdo. La posición ha representado alrededor de un 0.10% del fondo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión era la que originalmente tenía vencimiento 2022 con Isin USN96616AA00.

e) OI/ Telemar (default): Durante el periodo, los bonistas no aceptaron el acuerdo de reestructuración. Varios grupos están proponiendo distintos planes alternativos. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La posición representa un 0.10% del fondo. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2020, con Isin USP9037HAL70.

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., o bien de TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, 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.

La volatilidad del fondo durante el periodo se ha situado en el 3'971% para la CLASE EA, en el 3'971% para la CLASE LA, en el 3'971% para la CLASE SA, en el 3'971% para la CLASE EB, en el 3'971 para la CLASE LB, y en el 3'971% para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'710% y el IBEX del 25'78%. En cuanto al VaR histórico, ha sido del 4'707% para la CLASE EA, del 3'799% para la CLASE LA, del 3'835% para la CLASE SA, del 4'691% para la CLASE EB, del 4'146% para la CLASE LB y del 4'222% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo un 4'06% del patrimonio en activos de Renta Fija, los cuales no son totalmente líquidos, lo que podría ocasionar un periodo mayor de lo normal para hacerlos líquidos.

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

No creemos que la fortaleza técnica de los mercados emergentes termine en breve y ha mostrado cierta resiliencia con algunos eventos (Trump, Brexit o la subida de los tipos de la FED). Tampoco creemos que pueda haber una bajada del precio de petróleo que pudiese despertar los temores fundamentales que despertó en febrero de 2016. Sin embargo, al encontrarnos con un escenario de tipos bajos, preferimos la duración corta por el momento. En cualquier caso, analizaremos las inversiones de forma individual y tomaremos decisiones acorde 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 prácticamente nula en renta variable.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A., como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 372.193,60 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2015 que fueron abonados en el año 2016.

Hay 3 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 168.272,48 euros y 64.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

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

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

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

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

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