MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Semestral del Primer 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.

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

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
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 entrán 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 téctina, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

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

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

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, de liquidez, así como de inversión en países emergentes. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

El fondo cumplirá con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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.

Durante el periodo de referencia de este informe, el fondo ha gestionado 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	570.070,22	613.721,28	546	579	EUR			50
CLASES SB	164.723,74	183.800,93	168	177	EUR	0,43		50
CLASE LB	144.269,37	187.856,52	100	115	EUR	0,48		50
CLASE EA	109.469,12	12.454,15	78	18	EUR			50
CLASE EB	55.131,81	17.678,68	44	19	EUR	0,31		50
CLASE SA	811.222,50	898.732,82	5.050	5.150	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	8.181	8.306	8.660	3.224
CLASES SB	EUR	2.128	2.318	2.523	234
CLASE LB	EUR	1.866	2.377	2.829	250
CLASE EA	EUR	1.125	120		
CLASE EB	EUR	550	171		
CLASE SA	EUR	11.351	11.882	13.337	8.645

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	14,3506	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	10,2801	9,6635		
CLASE EB	EUR	9,9780	9,6630		
CLASE SA	EUR	13,9920	13,2212	13,1942	13,5426

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,24	0,10	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	5,83	5,63	0,19	0,55	-2,90	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 (%)	-0,54	27-06-2016	-1,20	20-01-2016	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,74	28-04-2016	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	5,79	4,29	6,96	5,56	6,54	5,66	3,90	3,79	6,94
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34	18,73	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18	0,33	0,51	1,65	2,11
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,25	6,38	7,96	6,19	7,68	6,33	5,36	7,18	8,15
VaR histórico (iii)	4,97	4,97	4,99	4,82	4,48	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.

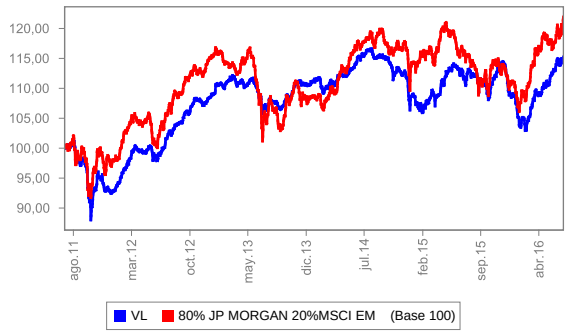
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

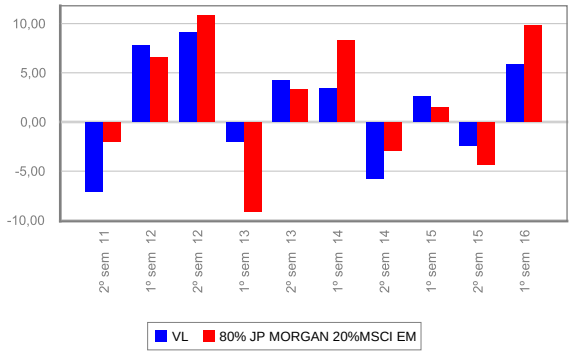
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,02	0,51	0,51	0,52	0,52	2,05	2,04	2,07	1,92

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	6,04	5,74	0,29	0,65	-2,80	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 (%)	-0,54	27-06-2016	-1,20	20-01-2016	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,74	28-04-2016	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	5,79	4,29	6,96	5,56	6,54	5,66	3,91	3,79	6,98
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34	18,73	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18	0,33	0,51	1,65	2,11
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,25	6,38	7,96	6,19	7,68	6,33	5,36	7,18	8,15
VaR histórico (iii)	4,93	4,93	4,95	4,79	4,44	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.

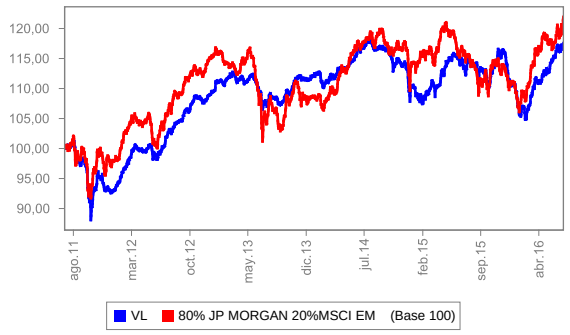
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

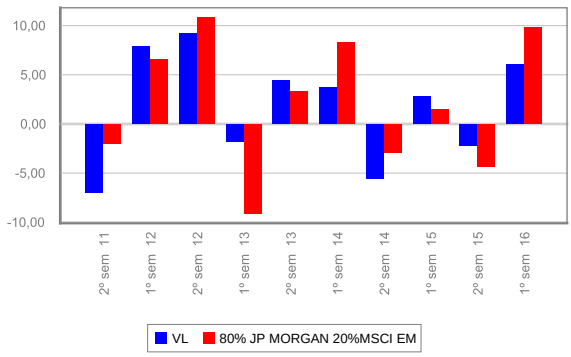
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,82	0,41	0,41	0,42	0,42	1,65	1,65	1,69	1,80

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	5,83	5,63	0,19	0,55	-2,90	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 (%)	-0,54	27-06-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	28-04-2016	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	5,79	4,29	6,96	5,56	6,54	5,66	3,91		
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18	0,33	0,51		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,25	6,38	7,96	6,19	7,68	6,33	5,36		
VaR histórico (iii)	4,55	4,55	4,75	4,48	3,92	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.

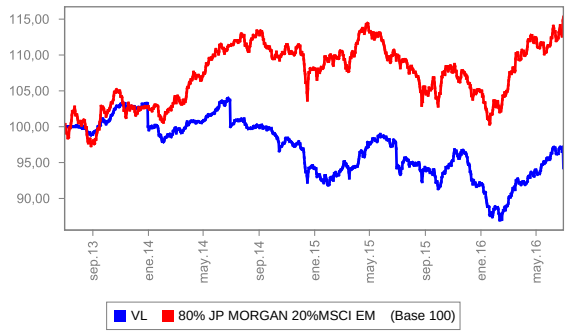
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

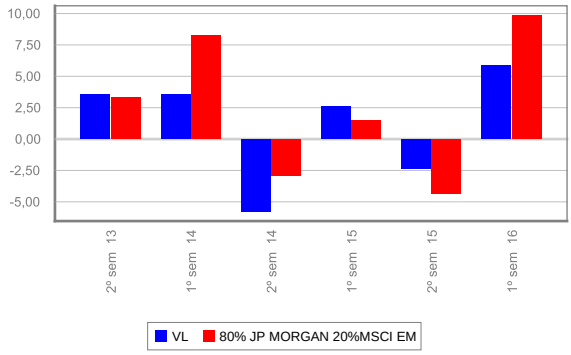
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,02	0,51	0,51	0,52	0,52	2,05	2,04	2,07	

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	6,04	5,74	0,28	0,65	-2,80	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 (%)	-0,54	27-06-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	28-04-2016	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	5,79	4,29	6,96	5,56	6,54	5,66	3,91		
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18	0,33	0,51		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,25	6,38	7,96	6,19	7,68	6,33	5,36		
VaR histórico (iii)	4,47	4,47	4,67	4,38	3,81	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.

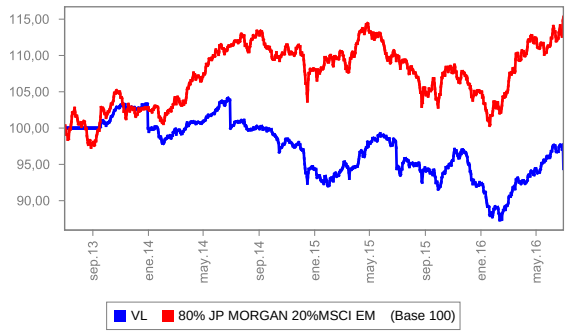
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

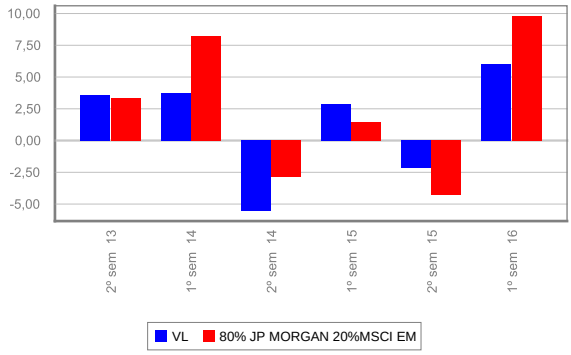
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,82	0,41	0,41	0,41	0,42	1,65	1,65	1,68	

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	6,39	5,91	0,46	0,81	-2,87				

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 (%)	-0,54	27-06-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	28-04-2016	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	5,79	4,29	6,96	5,56	6,53				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,25	6,38	7,96	6,19	7,68				
VaR histórico (iii)	5,77	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.

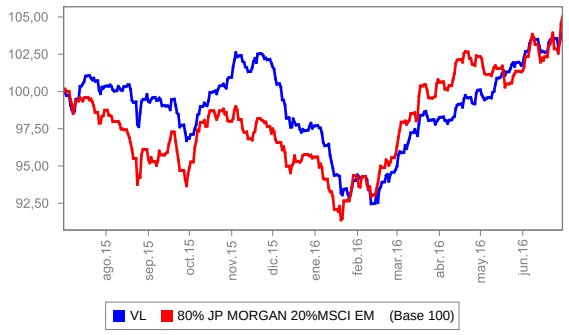
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

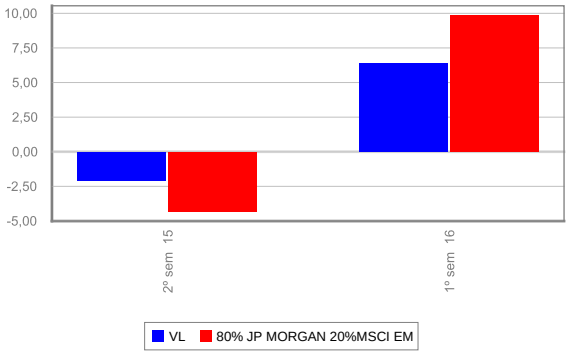
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,51	0,26	0,25	0,28	0,27	0,65			

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	6,39	5,91	0,46	0,82	-2,87				

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 (%)	-0,54	27-06-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	28-04-2016	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	5,79	4,29	6,96	5,56	6,53				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	7,25	6,38	7,96	6,19	7,68				
VaR histórico (iii)	5,75	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.

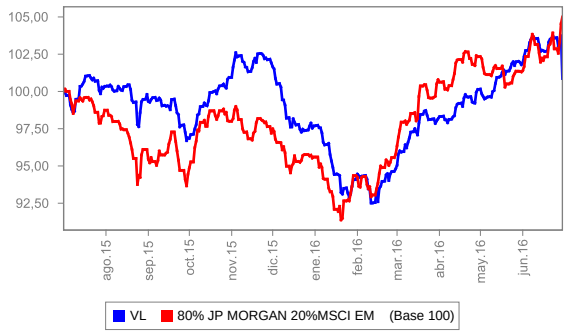
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

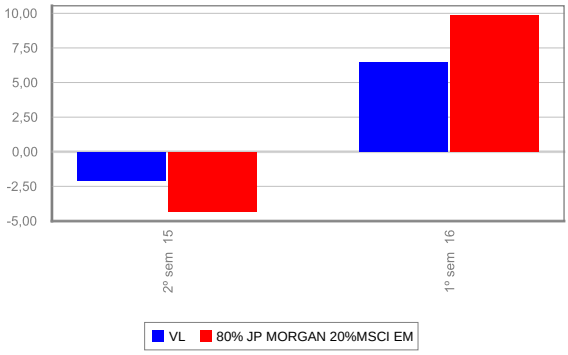
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,51	0,25	0,25	0,29	0,26	0,66			

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	232.001	15.243	0,62
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	24.769	6.020	5,27
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	41.536	3.630	-4,97
Renta Variable Euro	91.475	9.084	-12,71
Renta Variable Internacional	15.781	1.306	4,80
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	21.751	1.323	-3,30
Global	4.948	100	0,50
Total Fondos	**432.261**	**36.706**	**-2,52**

* 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	22.937	91,02	22.260	88,42
Cartera Interior	1.237	4,91	1.275	5,06
Cartera Exterior	18.579	73,72	19.674	78,15
Intereses de la Cartera de Inversión	1.987	7,88	1.147	4,56
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.134	4,50	164	0,65
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.326	9,23	2.555	10,15
(+/-) RESTO	-62	-0,25	359	1,43
TOTAL PATRIMONIO	**25.201**	**100,00%**	**25.174**	**100,00%**

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**25.174**	**26.990**	**25.174**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,03	-4,70	-5,03	0,71
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,64		-0,64	
(+/-) Rendimientos Netos	5,77	-2,21	5,77	-346,39
(+) Rendimientos de Gestión	6,71	-1,26	6,71	-603,12
(+) Intereses	7,32	4,71	7,32	46,30
(+) Dividendos				-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,01	-4,08	-1,01	-76,57
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-132,21
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,47	-2,29	0,47	-119,40
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,06	0,39	-0,06	-114,89
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,94	-0,95	-0,94	-6,16
(-) Comisión de gestión	-0,79	-0,82	-0,79	-8,57
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-7,06
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,84
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-60,82
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**25.201**	**25.174**	**25.201**	

Nota: El periodo 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.

		Periodo actual		Periodo anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION|EROSKI SOCIEDAD CORP|2,77|2049-07-09	EUR			85	0,34
OBLIGACION|EROSKI SOCIEDAD CORP|3,02|2028-02-01	EUR	45	0,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**45**	**0,18**	**85**	**0,34**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**45**	**0,18**	**85**	**0,34**
TOTAL RENTA FIJA		**45**	**0,18**	**85**	**0,34**
DEPOSITOS|CAJA MADRID|0,65|2016-07-26	EUR	500	1,98	500	1,99
DEPOSITOS|CAJA MADRID|0,65|2016-07-28	EUR	500	1,98	500	1,99
TOTAL DEPÓSITOS		**1.000**	**3,96**	**1.000**	**3,98**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**1.045**	**4,14**	**1.085**	**4,32**
OBLIGACION|REPUBLICA ARGENTINA|2,84|2038-12-31	EUR			514	2,04
OBLIGACION|REPUBLICA ARGENTINA|0,00|2035-12-15	EUR	921	3,65	750	2,98
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	178	0,71	161	0,64
OBLIGACION|REPUBLICA BELIZE|5,00|2038-02-20	USD	107	0,42	141	0,56
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|3,00|2023-02-24	EUR	663	2,63	530	2,10
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,45|2042-10-15	EUR	30	0,12	-14	-0,06
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,63|2042-10-15	EUR	7	0,03	-3	-0,01
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,49|2042-10-15	EUR	7	0,03	-2	-0,01
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,23|2042-10-15	EUR	7	0,03	-2	-0,01
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,28|2042-10-15	EUR	7	0,03	-2	-0,01
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,33|2042-10-15	EUR	7	0,03	-2	-0,01
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,42|2042-10-15	EUR	7	0,03	-2	-0,01
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,36|2042-10-15	EUR	7	0,03	-1	
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	1	
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,19|2042-10-15	EUR	10	0,04	2	0,01
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,28|2042-10-15	EUR	7	0,03	2	0,01
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|16,62|2042-10-15	EUR	7	0,03	3	0,01
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|18,76|2042-10-15	EUR	6	0,02	5	0,02
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|19,55|2042-10-15	EUR	15	0,06	14	0,06
OBLIGACION|REPUBLICA BELIZE|5,00|2038-02-20	USD	469	1,86	615	2,44
OBLIGACION|REPUBLICA VENEZUELA|9,25|2027-09-15	USD	42	0,17	37	0,15
OBLIGACION|PETROLEOS DE VENEZUE|8,50|2017-11-02	USD			500	1,99
BONO|REPUBLICA ISLAMICA|7,25|2019-04-15	USD	188	0,75	189	0,75
OBLIGACION|REPUBLICA ARGENTINA|12,38|2017-08-17	USD	580	2,30	574	2,28
OBLIGACION|REPUBLICA ARGENTINA|0,00|2033-12-31	USD	267	1,06	281	1,12
OBLIGACION|PETROLEOS DE VENEZUE|5,38|2027-04-12	USD	714	2,83	630	2,50
BONO|REPUBLICA GRECIA|3,38|2017-07-17	EUR			173	0,69
BONO|REPUBLICA ECUADOR|10,50|2020-03-24	USD	554	2,20	467	1,86
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|3,00|2042-02-24	EUR	59	0,23	57	0,23
OBLIGACION|DEUDA ESTADO UCRAINA|9,63|2022-04-27	USD	568	2,26	536	2,13
BONO|TRAD & DEV BANK MONG|9,38|2020-05-19	USD	178	0,71	177	0,70
OBLIGACION|DEUDA ESTADO UCRAINA|3,95|2040-05-31	USD	587	2,33	312	1,24
BONO|DEUDA ESTADO UCRAINA|7,75|2020-09-01	USD	143	0,57	140	0,56
OBLIGACION|REP. OF MOZAMBIQUE|10,50|2023-01-18	USD	193	0,77		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**6.563**	**26,08**	**6.786**	**26,96**
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|2042-10-15	EUR	3	0,01	4	0,02
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|2042-10-15	EUR	6	0,02	8	0,03
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|2042-10-15	EUR	10	0,04	14	0,05
OBLIGACION|REPUBLICA GRECIA|2042-10-15	EUR	15	0,06		
OBLIGACION|PETROLEOS DE VENEZUE|8,50|2017-11-02	USD	574	2,28		
BONO|REPUBLICA GRECIA|3,38|2017-07-17	EUR	256	1,01		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**864**	**3,42**	**26**	**0,10**
OBLIGACION|RELIANCE INDUSTRIES|4,50|2020-10-19	USD	243	0,96	243	0,97
OBLIGACION|ALROSA CO LTD|7,75|2020-11-03	USD	206	0,82	195	0,77
OBLIGACION|ICICI BANK LTD/SINGA|5,75|2020-11-16	USD	202	0,80	205	0,81
OBLIGACION|GAZ CAPITAL (GAZPROM|9,25|2019-04-23	USD	176	0,70	173	0,69

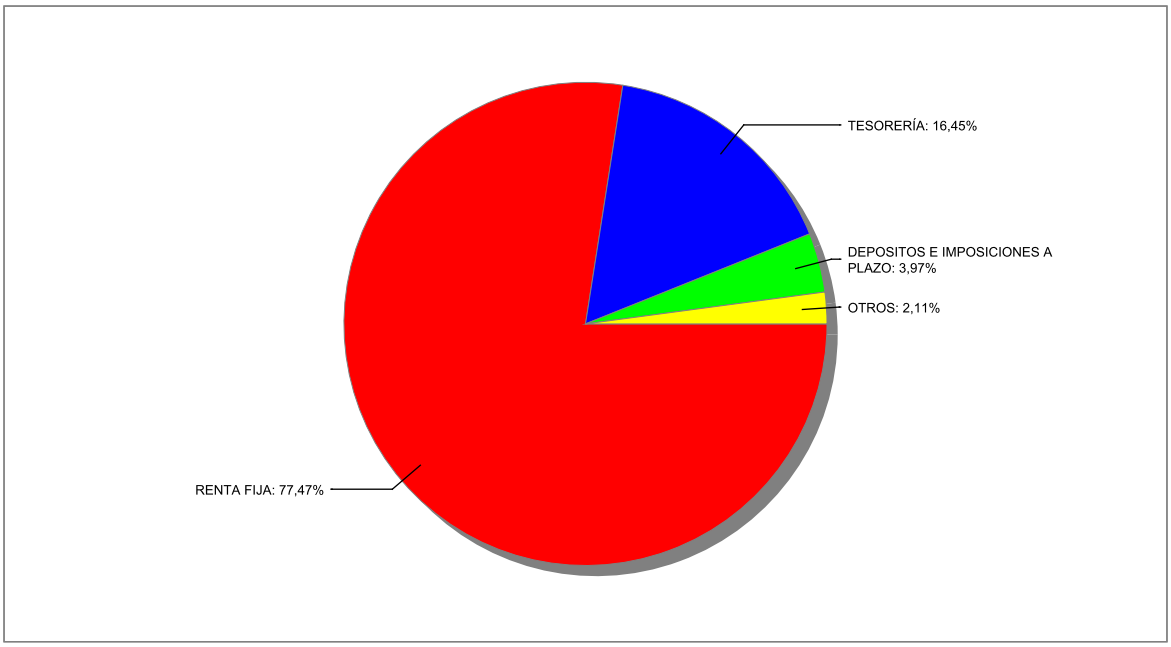
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION|BANK OF INDIA|6,25|2021-02-16	USD	201	0,80	205	0,81
BONO|AVANGARDCO INVESTMEN|10,00|2018-10-29	USD			97	0,38
OBLIGACION|TV AZTECA SAB CV|7,50|2018-05-25	USD			126	0,50
OBLIGACION|VEDANTA RESOURCES PL|8,25|2021-06-07	USD	151	0,60	109	0,43
OBLIGACION|SERCO GROUP PLC|9,88|2021-04-06	USD	339	1,35		
OBLIGACION|DUBAI HOLDING COMMER|6,45|2022-05-02	USD	210	0,83	216	0,86
OBLIGACION|BRASKEM SA|5,38|2022-05-02	USD	178	0,71	155	0,61
OBLIGACION|AGILE PROPERTY HOL|8,25|2049-07-18	USD	172	0,68	161	0,64
OBLIGACION|AXTEL SAB CV|9,00|2020-01-31	USD			63	0,25
OBLIGACION|MHP SA|8,25|2020-04-02	USD	491	1,95	466	1,85
BONO|MARFRIG ALIMENTOS SA|9,88|2017-07-24	USD			370	1,47
OBLIGACION|VEDANTA RESOURCES PL|6,00|2019-01-31	USD	154	0,61	118	0,47
OBLIGACION|PACIFIC RUBIALES EN|5,13|2023-03-28	USD			82	0,33
OBLIGACION|TELEMAR NORTE LESTE|5,50|2020-10-23	USD	22	0,09	51	0,20
OBLIGACION|MAXCOM TELECOMUNICAC|6,00|2020-06-15	USD			255	1,01
OBLIGACION|PETROBRAS INTL FI|5,38|2021-01-27	USD	208	0,83	173	0,69
OBLIGACION|AEROP. DOMINICANOS|9,75|2019-11-13	USD			381	1,51
OBLIGACION|AXTEL SAB CV|9,00|2020-01-31	USD			182	0,72
OBLIGACION|QGOG CONSTELLATION|6,25|2019-11-09	USD			162	0,65
OBLIGACION|ODEBRECH SA|6,63|2022-10-01	USD			38	0,15
BONO|GENEL ENERGY PLC|7,50|2019-05-14	USD			261	1,04
OBLIGACION|ODEBRECH SA|7,50|2049-09-14	USD	134	0,53	149	0,59
BONO|FINANCIERA INDEPENDE|7,50|2019-06-03	USD			299	1,19
OBLIGACION|MARFRIG GLOBAL FOODS|9,50|2020-05-04	USD			461	1,83
BONO|INVESTCORP HOLDINGS|8,25|2017-11-01	USD	201	0,80	198	0,79
OBLIGACION|BT GROUP PLC|5,50|2022-12-21	USD	414	1,64	399	1,58
BONO|PALADIN ENERGY LTD|6,00|2017-04-30	USD			311	1,24
OBLIGACION|MOBILE TELESYSTEMS F|8,63|2020-06-22	USD	271	1,08	260	1,03
OBLIGACION|PETROBRAS|5,88|2018-03-01	USD			162	0,64
OBLIGACION|ODEBRECHT OVERSEAS|6,35|2021-06-30	USD	237	0,94	95	0,38
OBLIGACION|YASAR HOLDINGS AS|8,88|2020-05-06	USD	192	0,76	191	0,76
OBLIGACION|LUKOIL INTERNATIONAL|4,56|2023-04-24	USD	177	0,70	162	0,64
OBLIGACION|PACIFIC RUBIALES EN|7,25|2021-12-12	USD			70	0,28
OBLIGACION|AUSDRILL LTD|6,88|2019-11-01	USD	121	0,48	126	0,50
OBLIGACION|PACIFIC RUBIALES EN|5,63|2025-01-19	USD			228	0,90
BONO|GLOBAL CLOUD XCHANGE|7,00|2019-08-01	USD			173	0,69
BONO|INTERNATIONAL BANK|5,63|2019-06-11	USD	172	0,68	165	0,66
BONO|NOBLE GROUP LTD|3,63|2018-03-20	USD	153	0,61	120	0,48
BONO|DAMAC PROPERTIES DUB|4,97|2019-04-09	USD	169	0,67	160	0,63
OBLIGACION|METINVEST BV|10,25|2049-05-20	USD			120	0,48
BONO|CHINA SHANSHUI CEMEN|7,50|2020-03-10	USD	257	1,02	295	1,17
OBLIGACION|CHICHESTER METALS PT|8,25|2019-11-01	USD			72	0,29
OBLIGACION|CHICHESTER METALS PT|6,88|2022-04-01	USD			370	1,47
OBLIGACION|GRUPO CEM CHIHUAHUA|8,13|2020-02-08	USD			193	0,77
OBLIGACION|VALE SA|6,88|2036-11-21	USD	249	0,99	260	1,03
OBLIGACION|BRASKEM SA|7,38|2049-10-29	USD	171	0,68	141	0,56
OBLIGACION|GRP ISOLUX CORSAN|6,63|2021-04-15	EUR			92	0,36
BONO|ZHAIKMUNAI LLP|6,38|2019-02-14	USD			286	1,14
OBLIGACION|NOBLE GROUP LTD|6,75|2020-01-29	USD	572	2,27	409	1,62
BONO|GLOBAL TELECOM HOLD|6,25|2020-04-26	USD	187	0,74		
BONO|BANQUE OUEST AFRICAN|5,50|2021-05-06	USD	188	0,75		
OBLIGACION|AVANGARDCO INVESTMEN|10,00|2018-10-29	USD	51	0,20		
OBLIGACION|ODEBRECH SA|5,25|2029-06-27	USD	145	0,57		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**7.014**	**27,84**	**10.454**	**41,51**
BONO|TURKIYE IS BANKASI|5,50|2016-05-11	USD			416	1,65
OBLIGACION|TV AZTECA SAB CV|7,50|2018-05-25	USD	120	0,47		
OBLIGACION|SERCO GROUP PLC|9,88|2021-04-06	USD			616	2,45
OBLIGACION|DUBAI HOLDING COMMER|6,00|2017-02-01	GBP	105	0,42	121	0,48
OBLIGACION|AXTEL SAB CV|0,71|2020-01-31	USD			76	0,30
BONO|MARFRIG ALIMENTOS SA|9,88|2017-07-24	USD	362	1,44		
OBLIGACION|MAXCOM TELECOMUNICAC|7,00|2020-06-15	USD	219	0,87		
OBLIGACION|AEROP. DOMINICANOS|9,75|2019-11-13	USD	350	1,39		
OBLIGACION|QGOG CONSTELLATION|6,25|2019-11-09	USD	233	0,92		
BONO|GENEL ENERGY PLC|7,50|2019-05-14	USD	267	1,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|FINANCIERA INDEPENDE|7,50|2019-06-03	USD	467	1,85		
BONO|GULF KEYSTONE PETROL|13,00|2017-04-18	USD			186	0,74
BONO|MARFRIG GLOBAL FOODS|6,88|2017-06-24	USD	271	1,07		
BONO|DAR AL ARKAN REAL ST|5,75|2016-11-25	USD	182	0,72	185	0,73
BONO|KAZKOMMERTS INTL|7,50|2016-11-29	USD	89	0,36	92	0,37
BONO|PALADIN ENERGY LTD|6,00|2017-04-30	USD	303	1,20		
BONO|PETROBRAS INTL FI|3,88|2016-01-27	USD			180	0,72
BONO|GLOBAL CLOUD XCHANGE|7,00|2019-08-01	USD	167	0,66		
BONO|GULF KEYSTONE PETROL|6,25|2017-10-18	USD			34	0,13
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	368	1,46
OBLIGACION|GRUPO CEM CHIHUAHUA|8,13|2020-02-08	USD	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	287	1,14		
BONO|XSTRATA PLC|1,50|2016-05-19	EUR			239	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**4.174**	**16,56**	**2.513**	**9,98**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**18.615**	**73,90**	**19.779**	**78,55**
TOTAL RENTA FIJA		**18.615**	**73,90**	**19.779**	**78,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**18.615**	**73,90**	**19.779**	**78,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**19.660**	**78,04**	**20.864**	**82,87**
OBLIGACION|PACIFIC RUBIALES EN|35,76|2023-03-28	USD	127	0,50		
OBLIGACION|WPE INTERNATIONAL|14,25|2020-09-30	USD	8	0,03	10	0,04
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	0,13	45	0,18
OBLIGACION|BANCO ESPIRITO SANTO|80,66|2023-11-28	EUR	2	0,01	5	0,02
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|0,83|2049-05-20	USD	179	0,71		
OBLIGACION|REPUBLICA ARGENTINA|1,96|2017-06-02	USD	94	0,37	105	0,42
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		1.135	4,50	165	0,66

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. REP. HELLENIC 2 ESC 02/23	C/ Compromiso	100	inversión
O. US TREASURY 2,125 05/15	V/ Fut. F. US 5Y NOTE SEP16	1.082	cobertura
O. US TREASURY 4,75 08/17	V/ Fut. F. US 10Y NOTE SEP16	1.169	cobertura
Total subyacente renta fija		**2.351**	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP16	17.921	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**17.921**	
TOTAL OBLIGACIONES		**20.272**	

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) El día 11 de marzo de 2016, la CNMV inscribió en sus registros, la incorporación de la comunicación de delegación de la gestión del fondo en TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., así como la revocación del acuerdo de delegación con TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A.
La sustitución de la entidad delegada no supone una modificación en la gestión del fondo ya que ésta seguirá siendo realizada por el mismo equipo y no ha habido modificaciones en la política de inversión.

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 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.

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 4.124.081 euros, lo que representa un 16'65% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 2.459.174 euros, lo que representa un 9'93 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 0'0170% 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.

Este primer semestre ha sido uno de los más convulsos que se recuerdan, con tensiones tanto macroeconómicas como de índole política. Indicadores desconcertantes en cuanto a crecimiento se refiere acompañados de momentos de euforia, como en el mes de marzo, y meses de absoluto pesimismo como en enero, después de que saltaran las alarmas desde los países emergentes dado el nivel de precios de las materias primas. Al final nos encontramos, en renta variable, en el mismo sitio en que lo dejamos el año pasado (-0,57%, MSCI World) y con valoraciones en renta fija todavía más extremas.

El 74% de los títulos de deuda pública mundial se encuentra ya a TIRes por debajo del 1% y las TIRes son negativas en más del 30% de los casos. Con una inflación subyacente en EE.UU. por encima del 2% y un crecimiento anualizado del 2%, no parece tener mucho sentido un bono en el 1,45% a no ser que pensemos en una recesión de órdago. Sin duda, la actuación constante de los bancos centrales en todo el mundo nos ha llevado a una situación en la que los inversores habituales de renta fija deben salir de su hábitat natural para buscar el "cupón" en forma de dividendo en el mercado de renta variable. Con todo esto, referéndums aparte, la situación por clase de activo en el periodo ha sido la siguiente.

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, aplanamiento de curvas y descenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. Destacar las TIRes negativas en el 10 años japonés, a raíz del cambio en su tipo de interés de referencia, y Alemania. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-2,5% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-16,4%)

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,6%, MSCI EM) y comportamiento dispar entre los desarrollados con EE.UU. en terreno positivo (2,7%, S&P) mientras Europa (-12,3% Euro Stoxx 50) y Japón (-15,6%, Nikkei) cerraban el semestre con pérdidas significativas.

En materias primas, fuertes apreciaciones (+13,1%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por energía (+30,5%, Crudo) y metales preciosos (24,6%, Oro).

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.

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.

La evolución de las materias primas (especialmente el petróleo), las dudas sobre la economía china, las actuaciones de los bancos centrales (comentarios Dovish de la FED respecto las perspectivas de los mercados y el easing del Banco central europeo) y algunos eventos políticos (solución de Argentina con los holdouts, la inestabilidad en Venezuela, el "Brexit") han sido, entre otros, algunos de los eventos que han dado volatilidad durante el periodo. El petróleo, que llego a niveles por debajo de los 30 USD en febrero, fue una de las causas de la caída del precio de algunos de los bonos de la cartera a sus mínimos históricos en febrero para luego recuperarse con la evolución positiva del mismo acompañado por el resto de materias primas.

En la segunda mitad del semestre, un tono positivo en los mercados ayudado por los flujos de entrada en los fondos del sector en la búsqueda de rentabilidad. Entre los eventos más importantes del periodo, destacamos la resolución del default técnico de Argentina y su vuelta al mercado de capitales.

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 primer semestre el fondo ha mostrado una rentabilidad positiva de 6.04% mientras que el índice compuesto ha ganado un 9.84%. La diferencia de rentabilidades se debe a la nula exposición a renta variable y la selección de bonos realizada, en la que se incluyen más bonos de alto rendimiento.

El tracking error anualizado a 30.06.16 es de 4.41%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE E-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 6'394%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'8387%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.125 miles de euros respecto a 588 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 78 respecto de los 41 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'505% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'505%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE L-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 6'041%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'8387%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.181 miles de euros respecto a 7.851 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 547 respecto de los 569 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'821% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'821%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE S-A: la rentabilidad del periodo ha sido de 5'830%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'8387%.

El patrimonio al final del periodo fue de 11.351 miles de euros respecto a 11.671 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.050 respecto de los 5.095 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'020% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'020%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE E-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 6'394%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'8387%.

El patrimonio al final del periodo fue de 550 miles de euros respecto a 302 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 44 respecto de los 28 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'502% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'502%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE L-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 5'883%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'8387%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.866 miles de euros respecto a 1.963 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 101 respecto de los 109 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'821% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'821%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE S-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 5'678%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'8387%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.128 miles de euros respecto a 2.214 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 168 respecto de los 173 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'020% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'020%.

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

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

Entre algunas de las operaciones del trimestre podremos encontrar el aumento de la exposición de deuda Ucraniana (Más GDP warrants) y los movimientos en algunos nombres relacionados con materias primas (Odebre), sector alimentación con Marfrig, el de Telecos con GTH (filial de Vimpelcom) y, por último ,también se compró algo de deuda gubernamental y regional Argentina.

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 1.485 USD por contrato, para el treasury (5 años EE.UU.) es de 990 USD por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 4.042 USD por contrato.

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

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 el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC 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 MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga 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 Consejo de Administración de las sociedades españolas objeto de la inversión.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

La volatilidad del fondo durante el periodo se ha situado en el 5'792% para la CLASE EA, en el 5'791% para la CLASE LA, en el 5'792% para la CLASE SA, en el 5'787% para la CLASE EB, en el 5'791 para la CLASE LB, y en el 5'792% para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'463% y el IBEX del 32'738%. En cuanto al VaR histórico, ha sido del 5'793% para la CLASE EA, del 4'932% para la CLASE LA, del 4'968% para la CLASE SA, del 5'750% para la CLASE EB, del 4'467% para la CLASE LB y del 4'548% para la CLASE SB.

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

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.