

## MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Semestral del Primer semestre 2017

**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 predeterminedada. 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 predeterminedar 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.

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	509.701,42	543.134,84	488	495	EUR			50
CLASES SB	134.675,46	151.314,39	157	172	EUR	0,20	0,87	50
CLASE LB	89.009,90	120.831,84	93	97	EUR	0,22	0,90	50
CLASE EA	487.305,75	281.334,72	360	215	EUR			50
CLASE EB	329.642,26	188.411,01	195	105	EUR	0,21	0,73	50
CLASE SA	689.234,09	720.083,14	5.097	5.030	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	7.956	8.334	8.306	8.660
CLASES SB	EUR	1.740	1.954	2.318	2.523
CLASE LB	EUR	1.151	1.563	2.377	2.829
CLASE EA	EUR	5.485	3.103	120	
CLASE EB	EUR	3.289	1.880	171	
CLASE SA	EUR	10.448	10.752	11.882	13.337

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	15,6094	15,3445	13,5330	13,4522
CLASES SB	EUR	12,9174	12,9163	12,6107	12,9163
CLASE LB	EUR	12,9358	12,9358	12,6552	12,9358
CLASE EA	EUR	11,2551	11,0283	9,6635	
CLASE EB	EUR	9,9770	9,9780	9,6630	
CLASE SA	EUR	15,1586	14,9310	13,2212	13,1942

\* 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	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			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	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 2016
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,16	0,35	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0	0,01	0

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,52	-1,40	2,97	2,76	3,85	12,93	0,20	-2,57	17,54

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 (%)	-0,71	12-05-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,63	13-04-2017	0,63	13-04-2017	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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,58	3,25	3,85	4,52	3,35	4,95	5,66	3,90	3,58
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78	21,66	18,34	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,33	0,51	2,37
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,88	3,24	4,42	8,57	5,54	7,26	6,33	5,36	4,92
VaR histórico (iii)	3,83	3,83	3,76	3,82	4,19	3,82	4,82	5,62	13,45

(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.

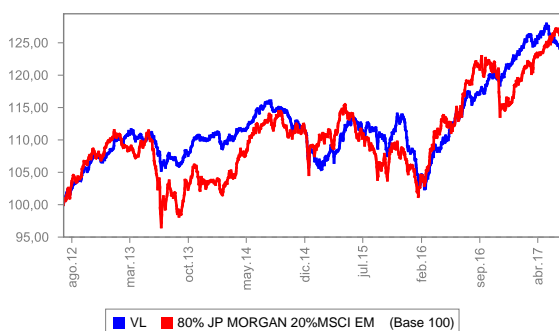
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

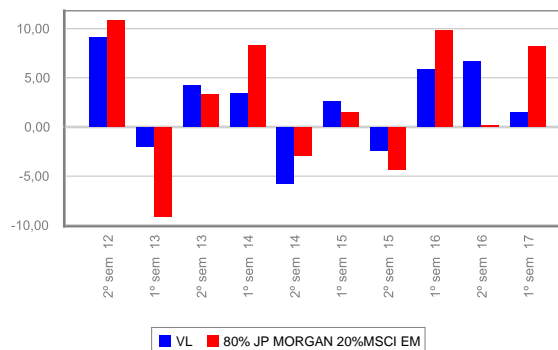
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,02	0,51	0,50	0,51	0,51	2,05	2,05	2,04	2,06

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,73	-1,30	3,07	2,86	3,95	13,39	0,60	-2,04	17,90

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 (%)	-0,71	12-05-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,63	13-04-2017	0,63	13-04-2017	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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,58	3,25	3,85	4,52	3,35	4,95	5,66	3,91	3,58
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78	21,66	18,34	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,33	0,51	2,37
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,88	3,24	4,42	8,57	5,54	7,26	6,33	5,36	4,92
VaR histórico (iii)	3,79	3,79	3,73	3,78	4,15	3,78	4,79	4,37	5,04

(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.

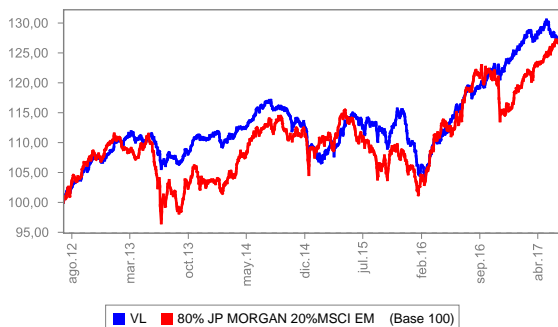
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

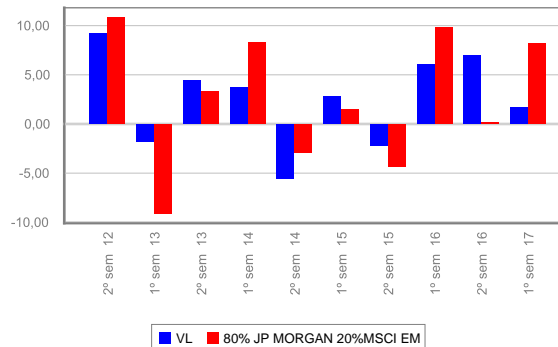
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,82	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,65	1,65	1,83

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,52	-1,40	2,96	2,76	3,85	12,93	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 (%)	-0,71	12-05-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,63	13-04-2017	0,63	13-04-2017	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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,58	3,25	3,85	4,52	3,35	4,95	5,66	3,91	
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,33	0,51	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,88	3,24	4,42	8,57	5,54	7,26	6,33	5,36	
VaR histórico (iii)	4,02	4,02	4,02	4,16	4,35	4,16	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.

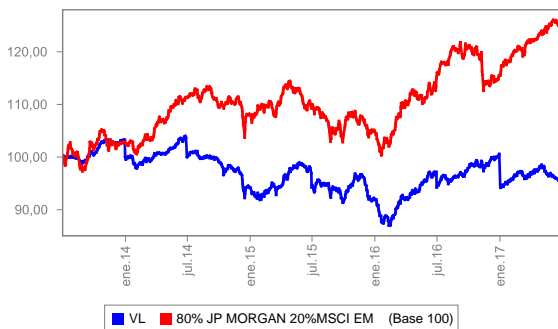
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

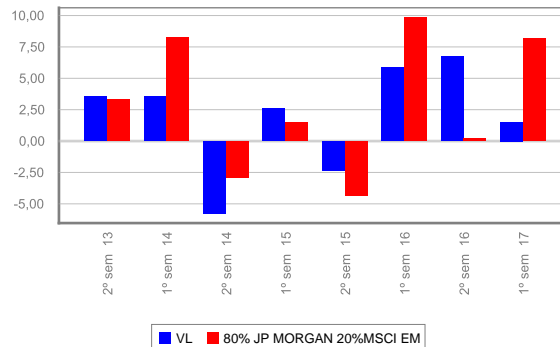
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,02	0,51	0,51	0,51	0,51	2,05	2,05	2,04	

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,73	-1,30	3,07	2,86	3,95	13,38	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 (%)	-0,71	12-05-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,63	13-04-2017	0,63	13-04-2017	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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,58	3,25	3,85	4,52	3,35	4,95	5,66	3,91	
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,33	0,51	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,88	3,24	4,42	8,57	5,54	7,26	6,33	5,36	
VaR histórico (iii)	3,95	3,95	3,94	4,09	4,27	4,09	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.

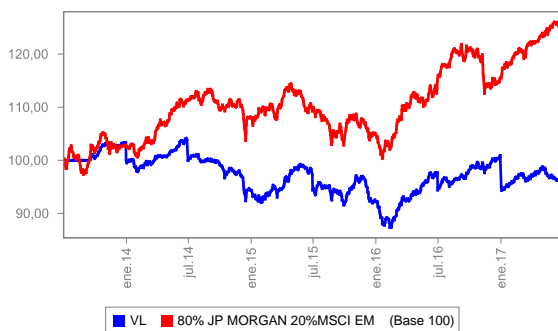
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

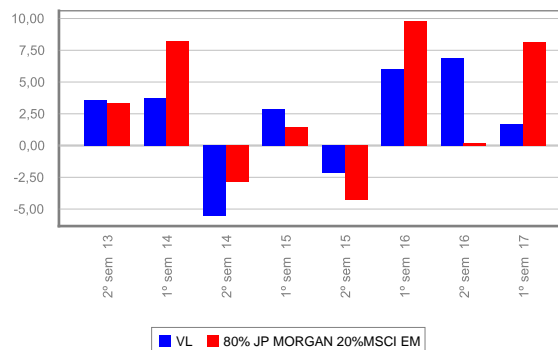
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,82	0,41	0,41	0,41	0,41	1,64	1,65	1,65	

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 EA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,06	-1,14	3,23	3,03	4,12	14,14			

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 (%)	-0,71	12-05-2017	-0,71	12-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	13-04-2017	0,63	13-04-2017		

(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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,58	3,25	3,85	4,52	3,35	4,95			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,88	3,24	4,42	8,57	5,54	7,26			
VaR histórico (iii)	4,17	4,17	4,17	4,54	5,05	4,54			

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

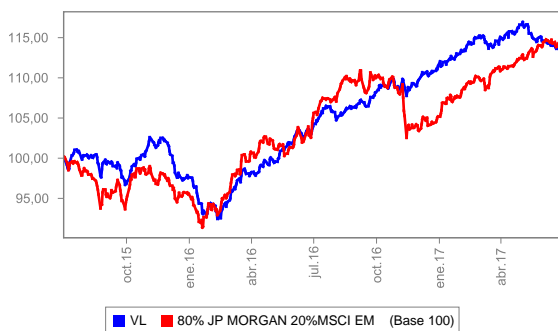
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

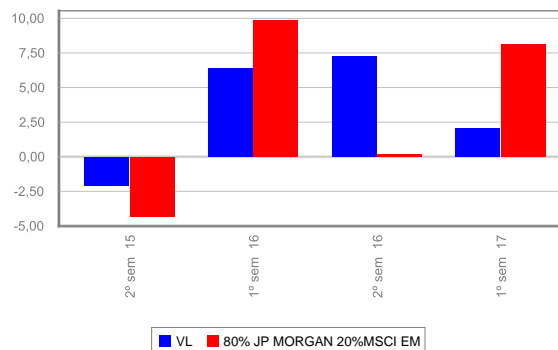
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,50	0,25	0,25	0,26	0,26	1,03	0,65		

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,06	-1,14	3,23	3,03	4,13	14,19			

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 (%)	-0,71	12-05-2017	-0,71	12-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	13-04-2017	0,63	13-04-2017		

(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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,58	3,25	3,85	4,52	3,35	4,95			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,88	3,24	4,42	8,57	5,54	7,26			
VaR histórico (iii)	4,16	4,16	4,16	4,52	5,03	4,52			

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

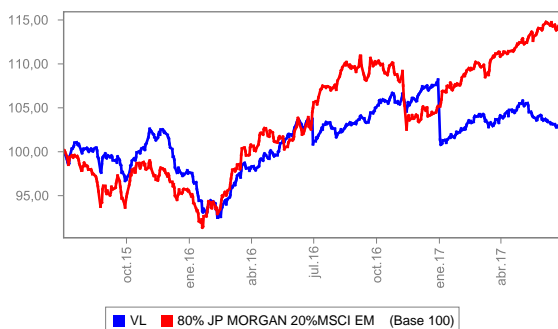
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

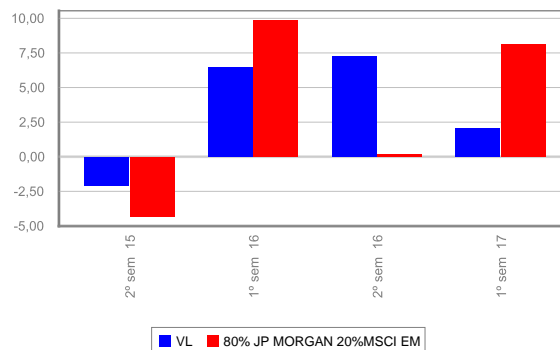
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,50	0,25	0,25	0,27	0,26	1,05	0,66		

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	359.142	20.779	0,75
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	29.221	6.241	1,35
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	51.505	4.454	2,90
Renta Variable Euro	102.712	9.033	7,90
Renta Variable Internacional	27.558	2.414	0,84
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.249	1.806	1,37
Global	5.169	99	0,93
<b>Total Fondos</b>	<b>604.556</b>	<b>44.826</b>	<b>2,21</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	23.929	79,58	24.552	89,00
Cartera Interior	546	1,82	192	0,70
Cartera Exterior	20.814	69,22	21.223	76,93
Intereses de la Cartera de Inversión	1.889	6,28	2.092	7,58
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	680	2,26	1.045	3,79
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.946	19,77	2.934	10,64
(+/-) RESTO	194	0,65	100	0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.069</b>	<b>100,00%</b>	<b>27.586</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.

## 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>27.586</b>	<b>25.201</b>	<b>27.586</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,33	3,86	7,33	110,29
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,39	-1,43	-0,39	-69,70
(+/-) Rendimientos Netos	1,56	6,61	1,56	-73,86
(+ ) Rendimientos de Gestión	2,40	7,57	2,40	-64,86
(+ ) Intereses	4,89	8,18	4,89	-33,73
(+ ) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,80	2,93	-5,80	-319,31
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,04	0,05	-1,04	-2.535,38
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	4,99	-4,16	4,99	-232,98
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,64	0,57	-0,64	-225,58
(+/-) Otros Rendimientos				-74,47
(-) Gastos Repercutidos	-0,84	-0,96	-0,84	-2,79
(-) Comisión de gestión	-0,70	-0,77	-0,70	1,38
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	9,37
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	10,84
(-) Otros gastos de gestión corriente				5,53
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-73,86
(+) Ingresos				
(+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ ) Comisiones retrocedidas				
(+ ) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>30.069</b>	<b>27.586</b>	<b>30.069</b>	

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.

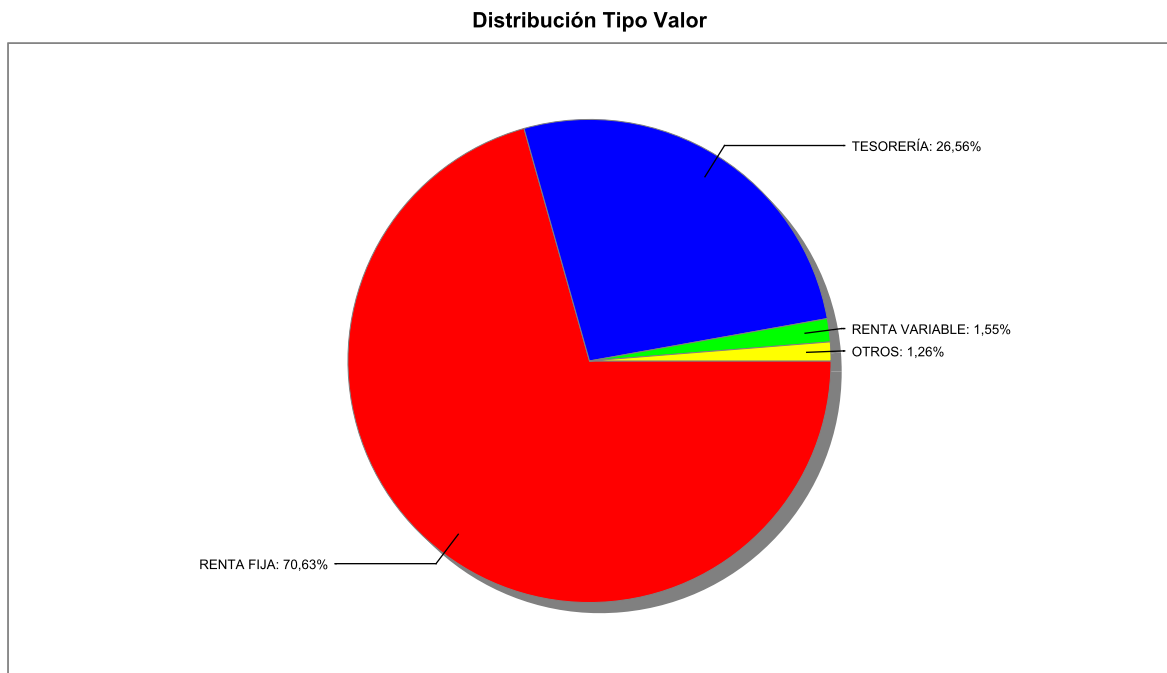
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 3,02 2028-02-01	EUR			42	0,15
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>42</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				<b>42</b>	<b>0,15</b>
REPO BANCO MEDIOLANUM 0,45 2017-07-03	EUR	314	1,05		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>314</b>	<b>1,05</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>314</b>	<b>1,05</b>	<b>42</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>314</b>	<b>1,05</b>	<b>42</b>	<b>0,15</b>
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	EUR	842	2,80	829	3,01
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	177	0,59	190	0,69
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	108	0,36	77	0,28
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 3,00 2023-02-24	EUR	469	1,56	792	2,87
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,94 2042-10-15	EUR	18	0,06	25	0,09
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 19,12 2042-10-15	EUR	5	0,02	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,73 2042-10-15	EUR	5	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,44 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,49 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,58 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,07 2042-10-15	EUR	3	0,01	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,13 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,94 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,88 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,87 2042-10-15	EUR	6	0,02	9	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,85 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,19 2042-10-15	EUR	4	0,01	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 20,43 2042-10-15	EUR	4	0,01	5	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 21,16 2042-10-15	EUR	11	0,04	13	0,05
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	475	1,58	342	1,24
OBLIGACION REPUBLICA VENEZUELA 9,25 2027-09-15	USD	41	0,14	47	0,17
BONO REPUBLICA ISLAMICA 7,25 2019-04-15	USD	182	0,61	200	0,72
OBLIGACION PETROLEOS DE VENEZUE 5,38 2027-04-12	USD	354	1,18	871	3,16
BONO REPUBLICA ECUADOR 10,50 2020-03-24	USD			628	2,27
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	585	1,95	604	2,19
BONO TRAD & DEV BANK MONG 9,38 2020-05-19	USD	186	0,62	182	0,66
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 4,08 2040-05-31	USD	756	2,51	620	2,25
BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 7,75 2020-09-01	USD	140	0,47	150	0,54
OBLIGACION REP. OF MOZAMBIQUE 10,50 2023-01-18	USD	190	0,63	171	0,62
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
BONO PETROLEOS DE VENEZUE 8,50 2020-10-27	USD	506	1,68		
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,63 2021-03-30	USD	186	0,62		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>5.292</b>	<b>17,58</b>	<b>6.950</b>	<b>25,17</b>
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	3	0,01	3	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	6	0,02	5	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	10	0,03	9	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	14	0,05	13	0,05
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	9	0,03	8	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	13	0,04		
OBLIGACION PETROLEOS DE VENEZUE 8,50 2017-11-02	USD			16	0,06
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 12,38 2017-08-17	USD	535	1,78	609	2,21
BONO REPUBLICA GRECIA 3,38 2017-07-17	EUR			242	0,88
OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,50 2017-10-04	USD	228	0,76	249	0,90
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,50 2017-07-14	USD	351	1,17		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.169</b>	<b>3,89</b>	<b>1.154</b>	<b>4,19</b>
OBLIGACION RELIANCE INDUSTRIES 4,50 2020-10-19	USD	229	0,76	249	0,90
OBLIGACION ALROSA CO LTD 7,75 2020-11-03	USD	198	0,66	216	0,78
OBLIGACION ICICI BANK LTD/SINGA 5,75 2020-11-16	USD	191	0,64	207	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM 9,25 2019-04-23	USD	169	0,56	185	0,67
OBLIGACION BANK OF INDIA 6,25 2021-02-16	USD	191	0,64	207	0,75
OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PL 8,25 2021-06-07	USD	193	0,64	200	0,72
OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMERCIAL 6,45 2022-05-02	USD	203	0,67	220	0,80
OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	181	0,60	196	0,71
OBLIGACION AGILE PROPERTY HOLDINGS 8,25 2049-07-18	USD			187	0,68
OBLIGACION MHP SA 8,25 2020-04-02	USD			518	1,88
OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PL 6,00 2019-01-31	USD	182	0,60	191	0,69
OBLIGACION PETROBRAS INTL FII 5,38 2021-01-27	USD	224	0,75	233	0,85
OBLIGACION BT GROUP PLC 5,50 2022-12-21	USD	599	1,99	589	2,14
OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-06-30	USD	225	0,75	465	1,69
OBLIGACION LUKOIL INTERNATIONAL 4,56 2023-04-24	USD	170	0,56	184	0,67
OBLIGACION AUSDRILL LTD 6,88 2019-11-01	USD			145	0,53
BONO INTERNATIONAL BANK 5,63 2019-06-11	USD			182	0,66
BONO NOBLE GROUP LTD 3,63 2018-03-20	USD			174	0,63
BONO DAMAC PROPERTIES DUBAI 4,97 2019-04-09	USD	171	0,57	183	0,66
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	280	0,93	282	1,02
OBLIGACION BRASKEM SA 7,38 2049-10-29	USD	265	0,88	190	0,69
BONO ZHAIKMUNAI LLP 6,38 2019-02-14	USD	295	0,98		
OBLIGACION NOBLE GROUP LTD 6,75 2020-01-29	USD	212	0,71	600	2,17
BONO GLOBAL TELECOM HOLDINGS 6,25 2020-04-26	USD	186	0,62	200	0,73
BONO BANQUE OUEST AFRICAINE 5,50 2021-05-06	USD	186	0,62	196	0,71
OBLIGACION ODEBRECHT SA 5,25 2029-06-27	USD	217	0,72	380	1,38
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	403	1,34	426	1,54
BONO NATIONAL BANK OF GREECE 6,25 2019-04-30	USD	231	0,77	247	0,90
OBLIGACION PETROBRAS ENERGIA SA 6,88 2040-01-20	USD			163	0,59
BONO OILFLOW SPV 1 DAC 12,00 2022-01-13	USD	231	0,77		
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANKI 5,88 2023-03-16	USD	181	0,60		
BONO METINVEST BV 9,37 2021-12-31	USD	363	1,21		
BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	356	1,19		
BONO TURKIYE HALK BANKASI 5,00 2021-07-13	USD	174	0,58		
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,13 2024-04-25	USD	178	0,59		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	263	0,87		
OBLIGACION MHP SA 7,75 2024-05-10	USD	624	2,07		
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE 5,25 2022-02-10	USD	273	0,91		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	409	1,36		
BONO PETRA DIAMONDS LTD 7,25 2022-05-01	USD	359	1,19		
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	341	1,14		
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	178	0,59		
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	171	0,57		
BONO VIMPELCOM LTD 3,95 2021-06-16	USD	175	0,58		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	173	0,58		
OBLIGACION YAPI VE KREDI BANKI 5,85 2024-06-21	USD	174	0,58		
BONO GLOBAL MALBEC SL 9,82 2021-05-26	USD	133	0,44		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>10.157</b>	<b>33,78</b>	<b>7.415</b>	<b>26,89</b>
OBLIGACION TV AZTECA SAB CV 7,50 2018-05-25	USD	175	0,58	170	0,61
OBLIGACION SERCO GROUP PLC 9,88 2021-04-06	USD	333	1,11	359	1,30
OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMERCIAL 6,00 2017-02-01	GBP			98	0,36
OBLIGACION AGILE PROPERTY HOLDINGS 8,25 2049-07-18	USD	172	0,57		
OBLIGACION MAXCOM TELECOMUNICACIONES 7,00 2020-06-15	USD	218	0,72	234	0,85
OBLIGACION AEROP. DOMINICANOS 9,75 2019-11-13	USD			370	1,34
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD	204	0,68	171	0,62
BONO GENEL ENERGY PLC 7,50 2019-05-14	USD	453	1,51	472	1,71
BONO FINANCIERA INDEPENDENTE 7,50 2019-06-03	USD	462	1,54	495	1,79
BONO MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2017-07-26	USD	469	1,56	305	1,11
BONO INVESTCORP HOLDINGS 8,25 2017-11-01	USD	194	0,65	213	0,77
BONO PALADIN ENERGY LTD 6,00 2017-04-30	USD			157	0,57
OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD	361	1,20	195	0,71
BONO NOBLE GROUP LTD 3,63 2018-03-20	USD	71	0,24		
BONO CHINA SHANSHUI CEMENT 7,50 2020-03-10	USD	248	0,83	274	0,99
OBLIGACION GRUPO CEM CHIHUAHUA 8,13 2020-02-08	USD			207	0,75
BONO ZHAIKMUNAI LLP 6,38 2019-02-14	USD			304	1,10
OBLIGACION AVANGARDCO INVESTMENTS 10,00 2018-10-29	USD	56	0,19	66	0,24
OBLIGACION DIGITAL GROUP LTD 7,13 2022-04-01	USD	265	0,88	291	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION ALDESA AGRUPACION EM 7,25 2021-04-01	EUR			366	1,33
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	176	0,59	191	0,69
BONO GRP ISOLUX CORSAN 3,00 2021-12-30	EUR	-22	-0,07		
BONO AXZON AS 4,20 2021-05-26	EUR	100	0,33		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.935</b>	<b>13,11</b>	<b>4.938</b>	<b>17,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>20.553</b>	<b>68,36</b>	<b>20.457</b>	<b>74,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.553</b>	<b>68,36</b>	<b>20.457</b>	<b>74,14</b>
ACCIONES PACIFIC EXPLORATION	CAD			726	2,63
ACCIONES GULF KEYSTONE PETROL	USD	34	0,11	42	0,15
ACCIONES FRONTERA ENERGY CORP	CAD	431	1,43		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>465</b>	<b>1,54</b>	<b>768</b>	<b>2,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>465</b>	<b>1,54</b>	<b>768</b>	<b>2,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>21.018</b>	<b>69,90</b>	<b>21.225</b>	<b>76,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.332</b>	<b>70,95</b>	<b>21.267</b>	<b>77,07</b>
OBLIGACION WPE INTERNATIONAL 14,25 2020-09-30	USD			14	0,05
OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 0,19 2020-10-23	USD			30	0,11
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,26 2033-12-31	USD	258	0,86	272	0,98
BONO PALADIN ENERGY LTD 2017-09-30	USD	251	0,84		
OBLIGACION SCHAHIN PETROLEO E G 2,53 2022-09-25	USD	25	0,08	32	0,12
OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 80,66 2023-11-28	EUR	1		1	
BONO INTERNATIONAL BANK 1,27 2019-06-11	USD	144	0,48		
OBLIGACION METINVEST BV 10,25 2049-05-20	USD			209	0,76
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 2017-06-02	USD			99	0,36
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		679	2,26	1.045	3,78

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. US TREASURY 2,5 05/24	V/ Fut. F. US 10Y NOTE SEP17	1.214	cobertura
*B. US TREASURY 2 12/21	V/ Fut. F. US 5Y NOTE SEP17	1.034	cobertura
O. FIBRIA OVERSEAS FIN 5,5 01/27	C/ Plazo	175	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>2.423</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP17	21.817	cobertura
DOLAR USA	V/ Fut. F. USD/CAD SEP17	664	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>22.481</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>24.904</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) Otros hechos relevantes.

En fecha 18 de enero de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del folleto/DFI del fondo como consecuencia del cambio en el Consejo de Administración de la Entidad Gestora.

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

- El día 30 de junio de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,19687 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,22313 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,20518 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 10.722.391 euros, de los que 1.752.420 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 36'69% sobre el patrimonio medio, del cual el 5'997% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 8.459.228 euros, de los que 1.752.404 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 28'95% sobre el patrimonio medio, del cual el 6'00% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

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 0'017% 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.

La zona Euro se ha mostrado como el área con crecimiento más sólido a nivel global observándose durante el semestre una sincronización en el crecimiento en todos los países. Esto supone un cambio importante respecto a los últimos años y permite aislar de las incertidumbres que puedan aparecer a nivel global (China, geopolítica...). Este escenario se ve, además fortalecido por la reducción de la incertidumbre política dando mayor consistencia, si cabe, al proyecto europeo y que se está reflejando en el cambio en los motores de crecimiento con el consumo dejando paso a la inversión (tanto de empresas como de hogares).

Este entorno de expectativas positivas de crecimiento y optimismo respecto a futuro (índices de confianza en máximos desde 2011) no se llega a reflejar todavía en el lado de la inflación, no sólo en Europa, sino a nivel global por motivos estructurales (tecnología, integración económica global...). Esto implica que las tiras de los bonos no deberían subir tanto como en períodos anteriores para llegar a ser restrictivas, a la vez que los argumentos por parte de los bancos centrales para seguir manteniendo estímulos se pueden mantener más de lo previsto.

Los activos de riesgo han tenido un buen comportamiento, destacando los mercados emergentes tanto en renta variable (+17,2%) como en renta fija (+6% corporativos y +3,5% soberanos). En Europa el mejor comportamiento lo han tenido los activos en periféricos (España +11,7%) con las reducciones en los spreads hasta los mínimos alcanzados en 2014, a pesar de la reestructuración bancaria vivida en Italia y España.

En divisas, lo más importante ha sido la depreciación del dólar (-6,4% DXY, Dollar Index) frente a todas las divisas y en el especial frente al Euro (-7%) y las divisas emergentes.

En renta variable las revalorizaciones han estado lideradas por tecnología, utilities y bancos destacando el buen comportamiento de EE.UU. (Nasdaq +14%, SPX +8%), en renta fija los bonos estadounidenses han sido los que mejor se han comportado a nivel global (High Yield en EE.UU. +2% y Europa +0,9%, corporativos +2,8% en EE.UU. y +0,9% en Europa).

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo siguiendo la tónica de finales del 2016, apoyados por crecimiento estable y confianza en que esta situación se prolongue en el tiempo, siendo emergentes y los periféricos los más favorecidos. El mayor riesgo que vemos en los mercados es la complacencia, con riesgo de crédito en mínimos y volatilidades tanto en renta fija como en renta variable, que ha llevado a los activos a estar en el rango alto de valoración a nivel histórico. El que podamos alargar este proceso dependerá de la capacidad de los bancos centrales de poder ir reduciendo estímulos afectando lo menos posible. En el corto plazo los riesgos son de orden geopolítico pero el último trimestre del año esperamos un aumento de la volatilidad, en general para los mercados de riesgo por los anuncios de políticas monetarias más restrictivas. En particular en EE.UU., a partir de septiembre incertidumbre respecto al techo de deuda y en Europa, tras las elecciones alemanas, el avance que

se haga en la Eurozona hacia una mayor integración política.

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija de Mercados Emergentes, el mercado estuvo relativamente tranquilo durante los primeros dos meses, ayudado por la fortaleza tanto técnica como en algunas Materias Primas como el hierro o el petróleo (donde el WTI se mantuvo por encima de los 50 \$ por barril hasta finales de febrero). Los datos sobre los inventarios del petróleo hicieron despertar ciertas dudas sobre el cumplimiento del pacto de la OPEP, dando como resultado una caída del WTI por debajo de los 50. El petróleo se mantuvo volátil desde entonces llegando a los mínimos del año cercanos a 42.5 a mediados de Junio. Estos cambios dieron cierta volatilidad en los mercados emergentes. El hierro sufrió una corrección fuerte en Junio en tándem con el petróleo. Los flujos de entrada en la renta fija emergente en moneda fuerte fueron mayoritariamente fuertes durante todo el semestre salvo en la última semana

Algunos eventos importantes del periodo han sido la bajada de rating de Turquía y Sud Africa colocándolos en el territorio de HY, la primera emisión de un corporativo ucraniano en años, la finalización del proceso de reestructuración de Metinvest, la tomada de control por parte del Tribunal Supremo de la Asamblea Nacional en Venezuela, para luego corregirse, el referéndum de Turquía, el caso de la "Carne Fraca" y los nuevos casos de corrupción en Brasil y el resurgimiento de las dudas sobre la viabilidad de Noble Group después de unos malos resultados entre otros.

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 de los mercados emergentes, el fondo aprovechó algunos momentos de debilidad para adquirir algunos bonos, especialmente de Turquía en momentos de debilidad, adquiriendo el soberano, corporativos (Yasar) o financieros (Garanti, Halyk). Adicionalmente deshicimos la posición en Ecuador antes de los resultados finales de las elecciones y deshicimos una parte de nuestra exposición en Grecia con la mejora del sentimiento de mercado a la espera de la siguiente revisión del paquete de ayudas en marzo.

El fondo aprovechó algunos momentos en que algunas de las inversiones habían experimentado subidas importantes para deshacer parcialmente, siendo por ejemplo, PDVSA después del "relief rally" y en otros momentos de fortaleza, Odebrecht (proyecto) a medida que las noticias positivas y la reestructuración parecía más cercana o algunos de los bonos de larga duración (vencimiento superior al 2040) al haber considerado que ya había llegado a los niveles esperados.

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 semestre el fondo ha mostrado una rentabilidad positiva de 2,06% mientras que el índice compuesto ha ganado un 8,15%. 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 30/06/17 es de 4.31%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE E-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 2'056%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8'148% con un acumulado anual del 8'148%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.485 miles de euros respecto a 4.349 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 360 respecto de los 296 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'497% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'497%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE L-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'726%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8'148% con un acumulado anual del 8'148%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.956 miles de euros respecto a 7.949 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 489 respecto de los 478 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'817% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'817%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE S-A: la rentabilidad del periodo ha sido de 1'525%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8'148% con un acumulado anual del 8'148%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.448 miles de euros respecto a 10.869 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.098 respecto de los 5.065 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'015% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'015%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE E-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 2'056%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8'148% con un acumulado anual del 8'148%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.289 miles de euros respecto a 2.650 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 195 respecto de los 158 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'497% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'497%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE L-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 1'725%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8'148% con un acumulado anual del 8'148%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.151 miles de euros respecto a 1.600 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 94 respecto de los 99 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'815% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'406%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE S-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 1'524%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8'148% con un acumulado anual del 8'148%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.740 miles de euros respecto a 1.892 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 157 respecto de los 165 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'815% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'815%.

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.

Durante el primer trimestre del año, 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 (constructora), Metivenst, 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.

En el mes de abril, el fondo aprovechó para deshacer algunas posiciones y tomar beneficios en algunos bonos como el largo plazo de Pemex o el Project Finance de Odebrecht. El fondo participó en el tender y la nueva emisión de MHP y aumentó su exposición en los bancos turcos y Braskem.

En mayo, el fondo aprovechó para reducir algunas posiciones de riesgo, como PDVSA y deshacer para tomar beneficios de una constructora. Adicionalmente el fondo ha empezado posiciones en múltiples compañías del sector alimentación, mineras y una de torres de comunicación.

En junio, el fondo aprovechó para ir a algunos primarios en los que ha encontrado valor, entre ellos el de un banco turco, un banco supranacional, una empresa de telecomunicaciones rusa y una empresa que se dedica a la explotación de granjas de salmón en Chile. Adicionalmente ha aprovechado la volatilidad para incrementar su posición en una cárnica de Brasil, una empresa papelera y finalmente ha comprado un soberano (Turquia) a corto plazo como sustituto de la liquidez.

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 1265 USD por contrato, para el treasury (5 años E.E.U.U) es de 770 USD por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato y para el CAD/USD de 1045 USD. Durante el semestre, cubrimos una parte adicional de la exposición a divisa y riesgo de interés y realizamos los rollovers. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 6.06% , una exposición a riesgo dólar canadiense (después de la cobertura de futuros) de -0.30% y una exposición a riesgo libra (después de la cobertura de futuros) del 0.14%.

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) Schahn(default): El juez de Sao Paulo rechazo la apelación de algunos acreedores contra el plan a medianos de Marzo, esperamos el inicio del Recovery plan en breve. La posición ha representado algo menos 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.

b) OI/ Telemar (default): Durante el periodo, ha habido bastantes eventos, al finalizar el periodo, la compañía continua bajo la protección de la "Bankrupcy law" y los diversos grupos de inversores siguen sin ponerse de

acuerdo con las propuestas de reestructuración. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas La posición representa aproximadamente un 0.10% del fondo. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2020, con Isin USP9037HAL70.

c) Mozambique: El 18 de enero Mozambique no pago el cupón de sus bonos soberanos. La posición ha representado alrededor de un 0.60% del fondo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2023 con Isin USP9037HAL70.

d) International Bank of Azerbaijan (default): A mediados de mayo, el gobierno de Azerbaijan indicó que el Banco iba a entrar en reestructuración voluntaria. A final de semestre, ya se ha realizado la propuesta por la que el gobierno ha ofrecido para canjear los bonos del banco por bonos soberanos alargando vencimiento y modificando el cupón. Se espera que la reestructuración finalice en septiembre. La posición ha representado aproximadamente entre el 0.5% y el 0.7% del fondo. El fondo no compró ni vendió títulos y realizó las acciones que consideró oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión era la que originalmente tenía vencimiento 2019 con Isin XS1076436218.

e) 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) 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 3'582% para la CLASE EA, en el 3'582% para la CLASE LA, en el 3'582% para la CLASE SA, en el 3'582% para la CLASE EB, en el 3'582 para la CLASE LB, y en el 3'582% para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'295% y el IBEX del 12'594%. En cuanto al VaR histórico, ha sido del 4'174% para la CLASE EA, del 3'789% para la CLASE LA, del 3'825% para la CLASE SA, del 4'161% para la CLASE EB, del 3'949% para la CLASE LB y del 4'020% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1'13% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

Creemos que los mercados emergentes de Renta fija ofrecen valor relativo pero no absoluto en el momento actual. La fortaleza actual se ve reflejada en que algunos eventos tienen menos efecto en el mercado de lo esperado. Debido a que a pesar de no saber la frecuencia, creemos que los tipos de estados unidos subirán, intentamos mantener una duración relativamente corta eligiendo los diversos créditos cuando tengan potencial.

Debido a la relativa estrechez de los diferenciales en algunos puntos y/o emisores hemos decidido tener algo más de exposición en efectivo. 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.