

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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.

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 entrarán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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, CAD y en muy pequeña proporción en GBP. Para ello utiliza futuros sobre USD y CAD/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	504.068,89	509.701,42	482	488	EUR			50
CLASES SB	137.641,35	134.675,46	158	157	EUR		0,20	50
CLASE LB	93.536,79	89.009,90	96	93	EUR		0,22	50
CLASE EA	510.697,84	487.305,75	391	360	EUR			50
CLASE EB	366.947,00	329.642,26	224	195	EUR		0,21	50
CLASE SA	686.204,61	689.234,09	5.106	5.097	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	8.166	8.334	8.306	8.660
CLASES SB	EUR	1.843	1.954	2.318	2.523
CLASE LB	EUR	1.256	1.563	2.377	2.829
CLASE EA	EUR	5.975	3.103	120	
CLASE EB	EUR	3.806	1.880	171	
CLASE SA	EUR	10.785	10.752	11.882	13.337

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	16,2005	15,3445	13,5330	13,4522
CLASES SB	EUR	13,3919	12,9163	12,6107	12,9163
CLASE LB	EUR	13,4256	12,9358	12,6552	12,9358
CLASE EA	EUR	11,7004	11,0283	9,6635	
CLASE EB	EUR	10,3728	9,9780	9,6630	
CLASE SA	EUR	15,7164	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	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASES SB	0,45		0,45	1,35		1,35	patrimonio		
CLASE LB	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE EA	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE EB	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE SA	0,45		0,45	1,35		1,35	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE LA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASES SB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE LB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE EA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE EB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE SA	0,05	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,18	0,58	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,02	0,04	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	5,26	3,68	-1,40	2,97	2,76	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 (%)	-0,63	30-09-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,38	19-07-2017	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	3,30	2,62	3,25	3,85	4,52	4,95	5,66	3,90	3,58
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78	21,66	18,34	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,33	0,51	2,37
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,73	3,46	3,24	4,42	8,57	7,26	6,33	5,36	4,92
VaR histórico (iii)	3,82	3,82	3,83	3,76	3,82	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.

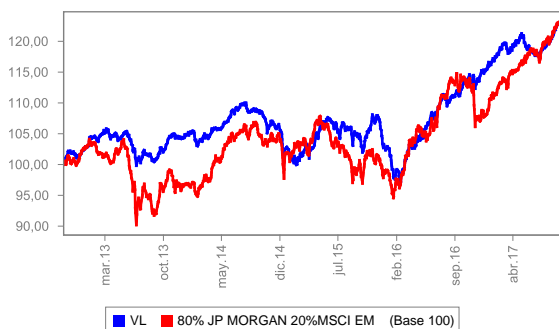
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

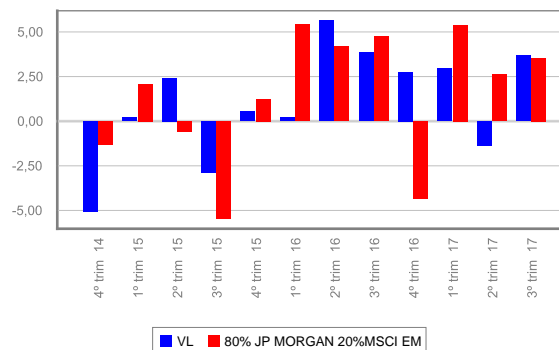
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,53	0,51	0,51	0,50	0,51	2,05	2,05	2,04	2,06

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 trimestral de los últimos 3 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	5,58	3,79	-1,30	3,07	2,86	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 (%)	-0,63	30-09-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,38	19-07-2017	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	3,29	2,60	3,25	3,85	4,52	4,95	5,66	3,91	3,58
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78	21,66	18,34	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,33	0,51	2,37
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,73	3,46	3,24	4,42	8,57	7,26	6,33	5,36	4,92
VaR histórico (iii)	3,79	3,79	3,79	3,73	3,78	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.

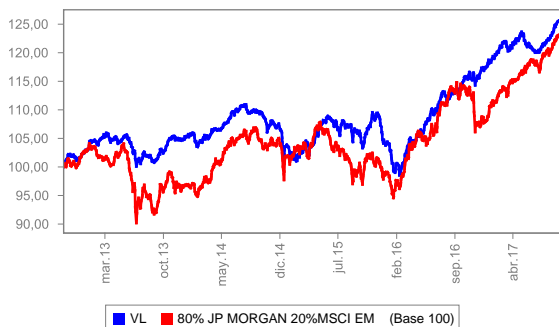
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

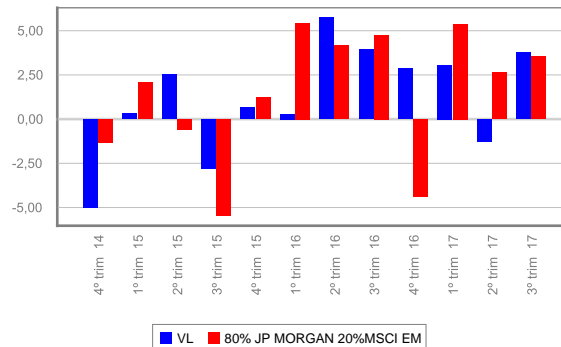
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,23	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,65	1,65	1,83

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 trimestral de los últimos 3 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	5,26	3,68	-1,40	2,96	2,76	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 (%)	-0,63	30-09-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,38	19-07-2017	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	3,29	2,59	3,25	3,85	4,52	4,95	5,66	3,91	
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,33	0,51	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,73	3,46	3,24	4,42	8,57	7,26	6,33	5,36	
VaR histórico (iii)	3,90	3,90	4,02	4,02	4,16	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.

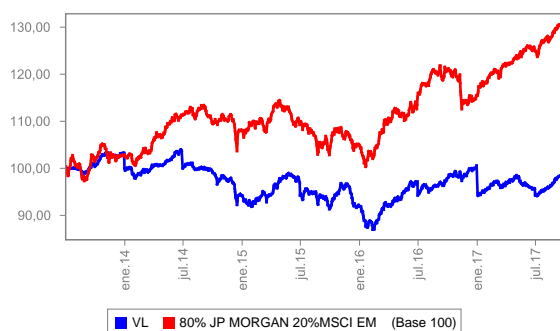
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

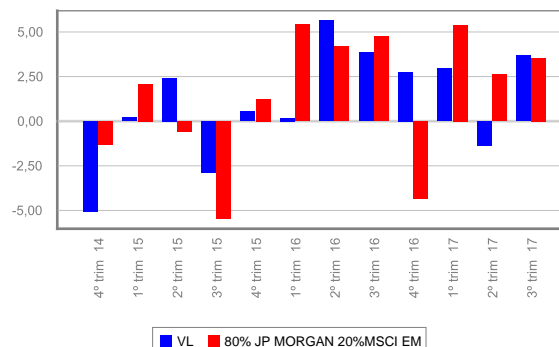
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,53	0,51	0,51	0,51	0,51	2,05	2,05	2,04	

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 trimestral de los últimos 3 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	5,58	3,79	-1,30	3,07	2,86	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 (%)	-0,63	30-09-2017	-0,71	12-05-2017	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,38	19-07-2017	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	3,29	2,59	3,25	3,85	4,52	4,95	5,66	3,91	
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,33	0,51	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,73	3,46	3,24	4,42	8,57	7,26	6,33	5,36	
VaR histórico (iii)	3,83	3,83	3,95	3,94	4,09	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.

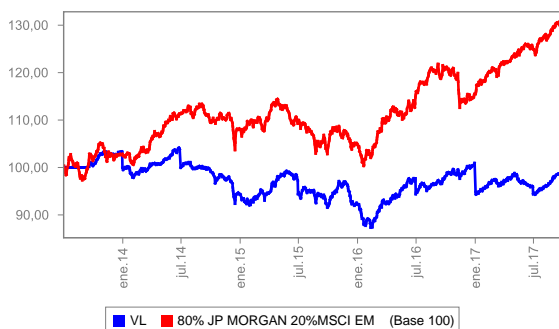
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

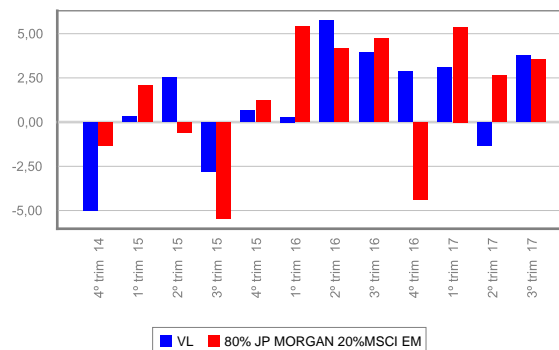
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,23	0,41	0,41	0,41	0,41	1,64	1,65	1,65	

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 trimestral de los últimos 3 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	6,09	3,96	-1,14	3,23	3,03	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 (%)	-0,63	30-09-2017	-0,71	12-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	19-07-2017	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	3,29	2,59	3,25	3,85	4,52	4,95			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,73	3,46	3,24	4,42	8,57	7,26			
VaR histórico (iii)	3,92	3,92	4,17	4,17	4,54	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.

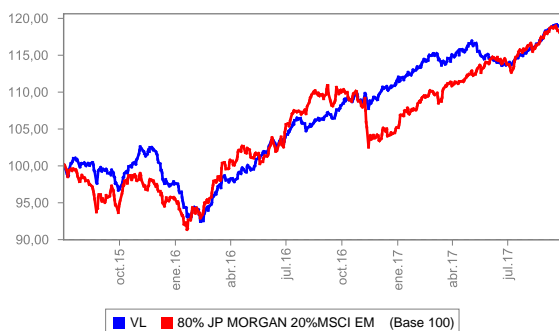
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

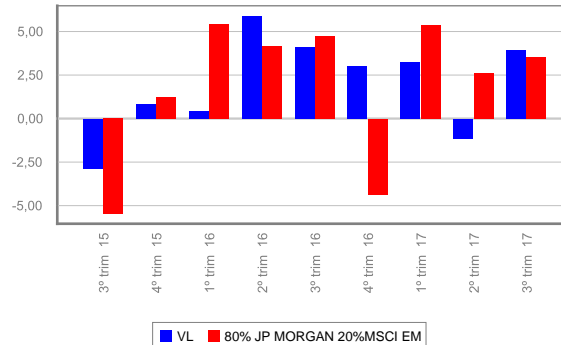
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,75	0,25	0,25	0,25	0,26	1,03	0,65		

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 trimestral de los últimos 3 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	6,09	3,96	-1,14	3,23	3,03	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 (%)	-0,63	30-09-2017	-0,71	12-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	19-07-2017	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	3,29	2,59	3,25	3,85	4,52	4,95			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	3,73	3,46	3,24	4,42	8,57	7,26			
VaR histórico (iii)	3,90	3,90	4,16	4,16	4,52	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.

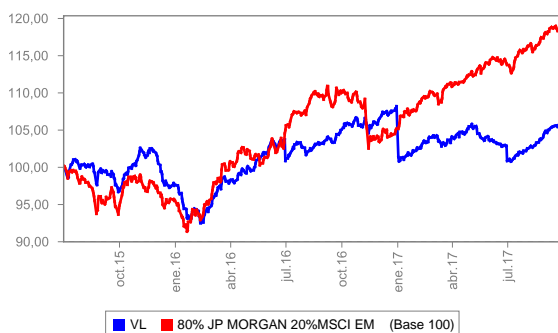
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

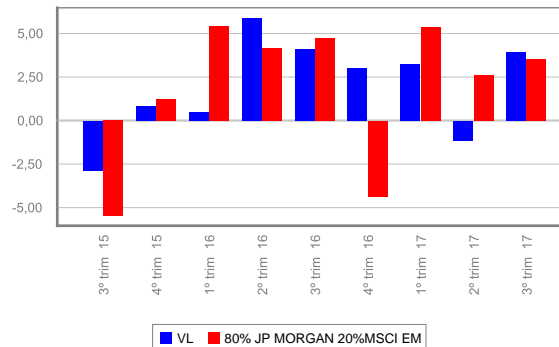
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,75	0,25	0,25	0,25	0,27	1,05	0,66		

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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	446.694	23.674	0,55
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	31.168	6.427	3,80
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.759	4.750	1,40
Renta Variable Euro	99.515	9.034	-1,35
Renta Variable Internacional	26.636	2.419	-1,06
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	28.921	1.794	0,42
Global	5.187	100	0,18
Total Fondos	700.880	48.198	0,43

* 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	26.311	82,66	23.929	79,58
Cartera Interior	1.773	5,57	546	1,82
Cartera Exterior	22.171	69,65	20.814	69,22
Intereses de la Cartera de Inversión	1.526	4,79	1.889	6,28
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	841	2,64	680	2,26
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.306	16,67	5.946	19,77
(+/-) RESTO	215	0,68	194	0,65
TOTAL PATRIMONIO	31.832	100,00%	30.069	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)	30.069	29.310	27.586	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,92	4,25	9,18	-52,84
(-) Beneficios Brutos Distribuidos		-0,38	-0,38	-100,00
(+/-) Rendimientos Netos	3,73	-1,33	5,42	-392,37
(+) Rendimientos de Gestión	4,17	-0,94	6,70	-565,46
(+) Intereses	1,41	1,75	6,26	-15,69
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	-6,14	-5,16	-108,35
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	-0,45	-0,63	-186,95
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,04	4,53	7,01	-52,94
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,18	-0,63	-0,81	-70,65
(+/-) Otros Rendimientos	0,03		0,03	108.721,63
(-) Gastos Repercutidos	-0,44	-0,40	-1,28	16,30
(-) Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-1,05	3,18
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	5,39
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-16,71
(-) Otros gastos de gestión corriente				2,57
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	0,01	-0,05	-392,37
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.832	30.069	31.832	

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.

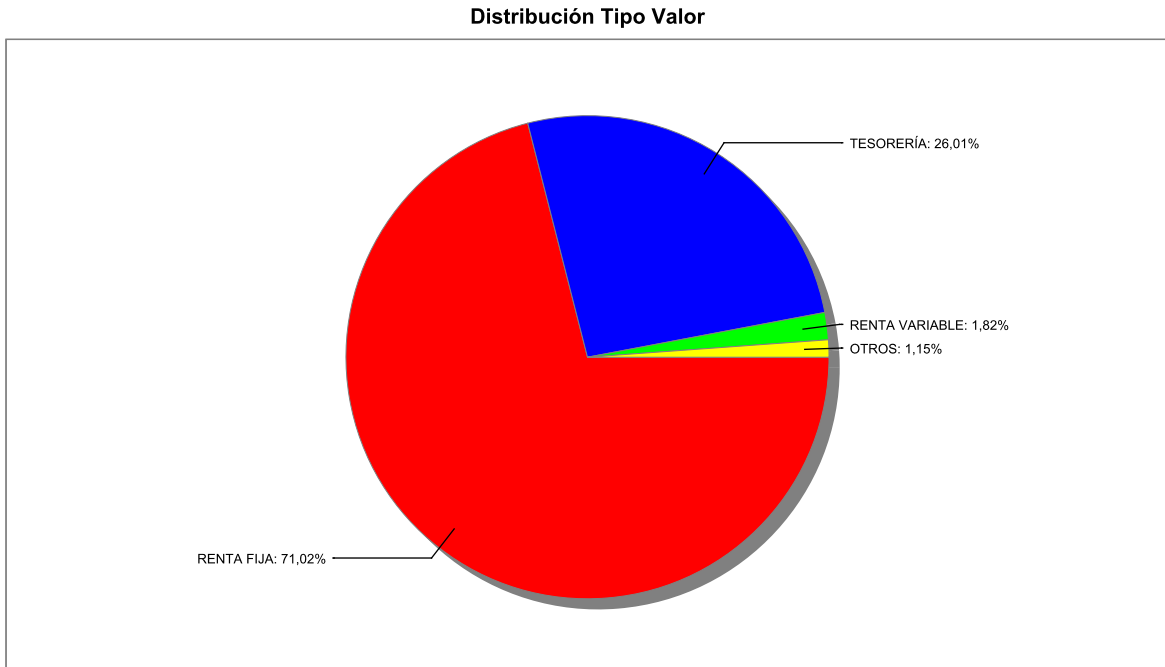
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO BANCO MEDIOLANUM 0,40 2017-10-02	EUR	1.500	4,71		
REPO BANCO MEDIOLANUM 0,45 2017-07-03	EUR			314	1,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	4,71	314	1,05
TOTAL RENTA FIJA		1.500	4,71	314	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.500	4,71	314	1,05
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	EUR	1.008	3,17	842	2,80
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	172	0,54	177	0,59
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	105	0,33	108	0,36
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 3,00 2023-02-24	EUR	467	1,47	469	1,56
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,94 2042-10-15	EUR	28	0,09	18	0,06
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 19,12 2042-10-15	EUR	7	0,02	5	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,73 2042-10-15	EUR	7	0,02	5	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	7	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,44 2042-10-15	EUR	7	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,49 2042-10-15	EUR	7	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,58 2042-10-15	EUR	7	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,39 2042-10-15	EUR	6	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,07 2042-10-15	EUR	4	0,01	3	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,13 2042-10-15	EUR	6	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,94 2042-10-15	EUR	6	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,88 2042-10-15	EUR	6	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,87 2042-10-15	EUR	9	0,03	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 17,85 2042-10-15	EUR	6	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 18,19 2042-10-15	EUR	6	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 20,43 2042-10-15	EUR	6	0,02	4	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 21,16 2042-10-15	EUR	16	0,05	11	0,04
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	457	1,43	475	1,58
OBLIGACION REPUBLICA VENEZUELA 9,25 2027-09-15	USD			41	0,14
BONO REPUBLICA ISLAMICA 7,25 2019-04-15	USD	175	0,55	182	0,61
OBLIGACION PETROLEOS DE VENEZUE 5,38 2027-04-12	USD			354	1,18
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	587	1,85	585	1,95
BONO TRAD & DEV BANK MONG 9,38 2020-05-19	USD	182	0,57	186	0,62
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 4,08 2040-05-31	USD	658	2,07	756	2,51
BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 7,75 2020-09-01	USD			140	0,47
OBLIGACION REP. OF MOZAMBIQUE 10,50 2023-01-18	USD			190	0,63
BONO PETROLEOS DE VENEZUE 8,50 2020-10-27	USD			506	1,68
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,63 2021-03-30	USD	181	0,57	186	0,62
BONO PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD	228	0,72		
BONO KAZAGRO NATIONAL MAN 3,26 2019-05-22	EUR	204	0,64		
BONO REPUBLICA ARGENTINA 5,38 2023-01-20	EUR	206	0,65		
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25	USD	165	0,52		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		4.939	15,53	5.292	17,58
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	4	0,01	3	0,01
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	9	0,03	6	0,02
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	15	0,05	10	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	22	0,07	14	0,05
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	13	0,04	9	0,03
OBLIGACION REPUBLICA GRECIA 2042-10-15	EUR	20	0,06	13	0,04
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 12,38 2017-08-17	USD			535	1,78
OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,50 2017-10-04	USD	219	0,69	228	0,76
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,50 2017-07-14	USD			351	1,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		302	0,95	1.169	3,89
OBLIGACION RELIANCE INDUSTRIES 4,50 2020-10-19	USD	222	0,70	229	0,76
OBLIGACION ALROSA CO LTD 7,75 2020-11-03	USD	191	0,60	198	0,66
OBLIGACION JICICI BANK LTD/SINGA 5,75 2020-11-16	USD	184	0,58	191	0,64
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	162	0,51	169	0,56
OBLIGACION BANK OF INDIA 6,25 2021-02-16	USD	184	0,58	191	0,64
OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PL 8,25 2021-06-07	USD			193	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION DUBAI HOLDING COMMERCIAL 6,45 2022-05-02	USD	195	0,61	203	0,67
OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	181	0,57	181	0,60
OBLIGACION VEDANTA RESOURCES PLC 6,00 2019-01-31	USD			182	0,60
OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,38 2021-01-27	USD	225	0,71	224	0,75
OBLIGACION PETROBRAS 3,75 2021-01-14	EUR	215	0,67		
OBLIGACION BT GROUP PLC 5,50 2022-12-21	USD	590	1,85	599	1,99
OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-06-30	USD			225	0,75
OBLIGACION LUKOIL INTERNATIONAL 4,56 2023-04-24	USD	166	0,52	170	0,56
BONO DAMAC PROPERTIES DUBAI 4,97 2019-04-09	USD	166	0,52	171	0,57
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	289	0,91	280	0,93
OBLIGACION BRASKEM SA 7,38 2049-10-29	USD	260	0,82	265	0,88
BONO ZHAIKMUNAI LLP 6,38 2019-02-14	USD			295	0,98
OBLIGACION NOBLE GROUP LTD 6,75 2020-01-29	USD	217	0,68	212	0,71
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	181	0,57	187	0,62
BONO BANQUE OUEST AFRICAIN 5,50 2021-05-06	USD	361	1,13	186	0,62
OBLIGACION ODEBRECHT SA 5,25 2029-06-27	USD	211	0,66	217	0,72
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	389	1,22	403	1,34
BONO NATIONAL BANK OF GREECE 6,25 2019-04-30	USD	224	0,70	231	0,77
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	175	0,55		
BONO OILFLOW SPV 1 DAC 12,00 2022-01-13	USD	219	0,69	231	0,77
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANKI 5,88 2023-03-16	USD	177	0,56	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	347	1,09	356	1,19
BONO TURKIYE HALK BANKASI 5,00 2021-07-13	USD	166	0,52	174	0,58
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,13 2024-04-25	USD	174	0,55	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	639	2,01	624	2,07
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE 5,25 2022-02-10	USD	262	0,82	273	0,91
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	418	1,31	409	1,36
BONO PETRA DIAMONDS LTD 7,25 2022-05-01	USD	346	1,09	359	1,19
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	512	1,61	341	1,14
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	175	0,55	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	171	0,54	175	0,58
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	170	0,54	173	0,58
OBLIGACION YAPI VE KREDI BANKI 5,85 2024-06-21	USD	171	0,54	174	0,58
BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	131	0,41	133	0,44
OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 5,50 2027-01-17	USD	359	1,13		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,50 2027-03-13	USD	235	0,74		
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2024-07-19	USD	525	1,65		
BONO NOSTRUM OIL & GAS 8,00 2022-07-25	USD	354	1,11		
OBLIGACION JSL SA 7,75 2024-07-26	USD	266	0,84		
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 9,50 2024-11-09	USD	445	1,40		
OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 5,88 2019-04-24	USD	440	1,38		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	216	0,68		
OBLIGACION VALE SA 5,88 2021-06-10	USD	233	0,73		
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	257	0,81		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		12.396	38,96	10.158	33,78
OBLIGACION TV AZTECA SAB CV 7,50 2018-05-25	USD			175	0,58
OBLIGACION SERCO GROUP PLC 9,88 2021-04-06	USD	323	1,02	333	1,11
OBLIGACION AGILE PROPERTY HOLDING 8,25 2049-07-18	USD	169	0,53	172	0,57
OBLIGACION MAXCOM TELECOMUNICACIONES 7,00 2020-06-15	USD	285	0,89	218	0,72
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD			204	0,68
BONO GENEL ENERGY PLC 7,50 2019-05-14	USD	475	1,49	453	1,51
BONO FINANCIERA INDEPENDENCIA 7,50 2019-06-03	USD			462	1,54
BONO MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2019-06-24	USD	464	1,46	469	1,56
BONO INVESTCORP HOLDINGS 8,25 2017-11-01	USD	187	0,59	194	0,65
OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD	349	1,10	361	1,20
BONO NOBLE GROUP LTD 3,63 2018-03-20	USD	85	0,27	71	0,24
BONO CHINA SHANSHUI CEMENT 7,50 2020-03-10	USD	236	0,74	248	0,83
OBLIGACION AVANGARDCO INVESTMENTS 10,00 2018-10-29	USD	57	0,18	56	0,19
OBLIGACION DIGITAL GROUP LTD 7,13 2022-04-01	USD	274	0,86	265	0,88
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	257	0,81		
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD			176	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO GRP ISOLUX CORSAN 3,00 2021-12-30	EUR			-22	-0,07
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	255	0,80		
BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR	101	0,32	100	0,33
BONO METINVEST BV 2,79 2021-12-31	USD	394	1,24		
BONO ANADOLU EFES BIRACIL 4,75 2018-10-01	USD	217	0,68		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.128	12,98	3.935	13,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.765	68,42	20.554	68,36
TOTAL RENTA FIJA		21.765	68,42	20.554	68,36
ACCIONES GULF KEYSTONE PETROL	USD	30	0,09	34	0,11
ACCIONES FRONTERA ENERGY CORP	CAD	551	1,73	431	1,43
TOTAL RV COTIZADA		581	1,82	465	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE		581	1,82	465	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.346	70,24	21.019	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.846	74,95	21.333	70,95
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,26 2033-12-31	USD	262	0,82	258	0,86
BONO PALADIN ENERGY LTD 2100-04-30	USD			251	0,84
OBLIGACION SCHAHIN PETROLEO E G 2,53 2022-09-25	USD			25	0,08
OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 26,35 2021-06-30	USD	377	1,19		
OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 80,66 2023-11-28	EUR	1		1	
BONO INTERNATIONAL BANK 2019-06-11	USD			144	0,48
OBLIGACION REP. OF MOZAMBIQUE 2,17 2023-01-18	USD	201	0,63		
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		841	2,64	679	2,26

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. REP ARGENT-GDP VAR 12/35	V/ Compromiso	1.000	cobertura
O. REP ARGENT-GDP VAR 12/35	V/ Compromiso	1.000	cobertura
B. ALPHA STAR HOLDING 4,97 04/19	C/ Compromiso	169	inversión
O. US TREASURY 2,375 08/24	V/ Fut. F. US 10Y NOTE DIC17	1.177	cobertura
B. US TREASURY 1,875 02/22	V/ Fut. F. US 5Y NOTE DIC17	1.001	cobertura
O. NEMAK SAB CV 3,25 03/24	C/ Compromiso	150	inversión
Total subyacente renta fija		4.497	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD DIC17	22.542	cobertura
DOLAR USA	V/ Fut. F. USD/CAD DIC17	697	inversión
Total subyacente tipo de cambio		23.239	
TOTAL OBLIGACIONES		27.736	

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.

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 9.428.499 euros, lo que representa un 30,26% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 5.898.648 euros, lo que representa un 18,93% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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 0,008% 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.

Durante el período hemos visto como los activos de riesgo han ido superando todos los obstáculos que pudiesen cambiar el escenario de crecimiento a nivel global, tensiones geopolíticas, endurecimiento de políticas monetarias más rápidas de lo que el mercado descontaba hace unos meses y desastres naturales. El principio del período fue complicado por los miedos a que el BCE empezase a reducir estímulos antes de final de año que provocaron un fortalecimiento del Euro frente a todas las divisas hasta niveles de enero de 2015 (fecha en la que empezó el plan de compra de activos del BCE). Conforme fueron cediendo las incertidumbres los activos de riesgo se han recuperado cerrando el mejor Septiembre de hace años y con volatilidades en todos los activos en mínimos históricos.

En Europa las bolsas acabaron con subidas en torno al 4%, destacando por el lado positivo Italia (+14,1%), y en el lado negativo España (-0,6%). A nivel sectorial los mejores sectores han sido los cíclicos (autos (+10,7%), tecnología (7,7%) y seguros (+6,8%) frente a los más defensivos (media -1% y farma -0,6%) en línea con lo que podríamos esperar de un entorno en el que hay crecimiento pero no se reducen las inyecciones de liquidez de los bancos centrales (BOJ, BCE). A nivel internacional Latam ha registrado el mejor comportamiento (Argentina +19% y Brasil +18%) han compensado el mal comportamiento de Asia (Indonesia -0,6%, India +1%) para cerrar el índice de emergentes en +7%. En renta fija el mejor comportamiento ha sido nuevamente en emergentes tanto gobiernos (+1,7%) como corporativos (+1,7%), si bien la apreciación del USD al final del período ha restado rentabilidad a estos activos. En mercados desarrollado los bonos corporativos lo hicieron mucho mejor que los soberanos sufriendo especialmente los plazos más largos de la curva que acabaron en negativo (-0,29% el 30 años EE.UU.).

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +15,8%) y de las industriales (Cobre +8,3%, Zinc +21,5%).

Como conclusión, un trimestre de ida vuelta en el que la correlación negativa entre bonos y bolsa explica los vaivenes. De cara a final de año con crecimientos estables a nivel macro y compañías reportando subidas de dos dígitos en los beneficios, sólo sorpresas del lado de los bancos centrales (ECB reduciendo compras antes de lo esperado), una reforma fiscal en EE.UU. menos agresiva de la que empieza a descontar el mercado, o una subida inesperada de la inflación, podrían cambiar la tónica de los últimos meses.

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.

Dado que muchos de los emisores emergentes han aprovechado el entorno de tipos para emitir deuda o hacer una gestión de pasivos (eso es, ejercer la opcionalidad de comprar o emitir una oferta de compra de la deuda junto con la emisión de nuevos bonos o prestamos) el fondo ha aprovechado para acudir a los primarios que consideraba interesantes (JSL por ejemplo) o ser partícipes en el evento de gestión (como en el caso de Nostrum O&G, en el que el fondo acudió al "tender offer" para después entrar en su nueva emisión).

La inestabilidad en Venezuela nos hizo replantearnos la situación y deshicimos completamente la posición en el fondo. Debido a nuestra creencia de que los tipos estaban bajos, nuestras compras se centraron en los cortos (inferiores a 3-4 años), a pesar de que en algunas ocasiones, si el diferencial del emisor y el valor del bono lo justificaban, entramos en plazos más largos (en un caso hasta 15 años). Destacar que después del buen comportamiento de los warrants (por el aumento de expectativas de crecimiento en Argentina y Ucrania) deshicimos un poco la posición, sin embargo, no completamente.

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). 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.

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 EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,960%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 5.975 miles de euros respecto a 5.485 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 391 respecto de los 360 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,750%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,790%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.166 miles de euros respecto a 7.956 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 484 respecto de los 489 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 3,680%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.166 miles de euros respecto a 10.448 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.105 respecto de los 5.098 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 3,960%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.806 miles de euros respecto a 3.289 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 226 respecto de 195 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,750%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,790%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.256 miles de euros respecto a 1.151 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 97 respecto de 94 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,680%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.843 miles de euros respecto a 1.740 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 158 respecto de 157 partícipes al final del periodo anterior.

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

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

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

En julio, el fondo tomó parte en algunos primarios con valor formando parte algunos de Exchange Offers de posiciones históricas del fondo y otros entrando directamente. Por otro lado, el fondo adquirió algunos bonos relativamente cortos (vencimiento de 1 o 2 años) como sustitutos del efectivo. Asimismo, previendo el vencimiento de algunas de las posiciones en regiones argentinas, adquirió algunas más en previsión a los próximos vencimientos. Por otro lado, destacar que, en la tercera semana del mes, el fondo deshizo toda su exposición al soberano Venezolano y a PDVSA.

En agosto, el fondo adquirió algunos bonos a corto plazo de un emisor turco y un supranacional, aseguró una parte pequeña de los beneficios de los warrants Ucranianos deshaciendo ligeramente la posición durante la subida. Finalmente también entramos en dos bonos de Latinoamérica, uno cuasisoberano y otro de una empresa papelera.

Durante septiembre, el fondo adquirió algunos bonos a corto plazo, participó en algunos primarios en los que encontrábamos valor y compramos dos bonos latinoamericanos en Euros. Asimismo, hicimos un ligero profit taking de los warrants argentinos y Ucranianos, vendimos el soberano de Azerbaijan después de reestructuración y limpiamos la cartera de una reestructuración fallida. El fondo ha terminado el periodo con una TIR del 4.78% y una duración de 2.0.

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 687 USD por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato y para el CAD/USD de 1210 USD.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 0'56% del patrimonio en deuda subordinada.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 7.29% , una exposición a riesgo dólar canadiense (después de la cobertura de futuros) de 0.02% y una exposición a riesgo libra (después de la cobertura de futuros) del 0.13%.

El fondo no realiza préstamos de valores.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

El tracking error anualizado a final del periodo es de 3.06%.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

a) Paladin(default): CNMC eligió no ejercer su derecho para la compra de la mina Langer Heinrich, la Federal Court of Australia ha indicado a los administradores que deben hacer el segundo meeting con los acreedores antes del 31 de enero de 2018. La posición ha representado alrededor de un 0.65% 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 2017 con Isin

XS0775195562

b) Odebrecht Drilling: La posición ha representado alrededor de un 1.12% 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 2021 con Isin USG67106AA51.

c) Mozambique: El FMI indico en Julio la necesidad del gobierno de hacer publica el resultado de la auditoría realizada por Kroll, un grupo de bonistas indico que el impago era una maniobra estrategica. La posición ha representado alrededor de un 0.62% 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) 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 servira 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.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación detallados a continuación, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y, en su caso, el ejercicio de los derechos de voto.

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

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A., 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., o bien TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Por lo que respecta a este fondo, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran su cartera ya que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del

capital, habiéndose delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración de las sociedades objeto de la inversión por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 2,600% para la clase EA, en el 2,600% para la clase LA, en el 2,600% para la clase SA, en el 2,600% para la clase EB, en el 2,600% para la clase LB, y en el 2,600% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,680% y el IBEX del 12,370. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 3,920% para la clase EA, en el 3,790% para la clase LA, en el 3,820% para la clase SA, en el 3,900% para la clase EB, en el 3,830% para la clase LB y en el 3,900% 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 3'23% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, e