

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2016

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Entenza, 321, 3º, A 08029 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 casi-soberanos denominados en dólares estadounidenses de países de mercados emergentes. Sólo se incluyen en el índice bonos con un periodo de vencimiento restante mínimo de dos años y un importe mínimo pendiente de 1.000 millones. El índice MSCI Emerging Markets fue creado por la sociedad Morgan Stanley Capital International (MSCI) y está diseñado para medir el rendimiento del mercado de renta variable en los mercados emergentes. La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitado a la inversión en los mismos y/o en los valores que lo componen. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

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

África y Asia. También podrá invertir en empresas que no están radicadas en países emergentes pero tienen una parte importante del negocio en esos países, así como en ETF sobre materias primas que sean activo apto hasta un máximo del 10%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la

cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, el fondo ha gestionado activamente el riesgo divisa, principalmente el riesgo en USD, EUR y en muy pequeña proporción en GBP. Para ello utiliza futuros sobre USD como cobertura. Además, también utiliza derivados del US Treasury a 10 y 5 años.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	584.260,76	570.070,22	530	546	EUR			50
CLASES SB	159.657,88	164.723,74	171	168	EUR		0,43	50
CLASE LB	126.490,23	144.269,37	98	100	EUR		0,48	50
CLASE EA	149.864,47	109.469,12	131	78	EUR			50
CLASE EB	109.316,19	55.131,81	67	44	EUR		0,31	50
CLASE SA	762.958,19	811.222,50	5.050	5.050	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	8.716	8.306	8.660	3.224
CLASES SB	EUR	2.142	2.318	2.523	234
CLASE LB	EUR	1.701	2.377	2.829	250
CLASE EA	EUR	1.604	120		
CLASE EB	EUR	1.136	171		
CLASE SA	EUR	11.086	11.882	13.337	8.645

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	14,9180	13,5330	13,4522	13,7321
CLASES SB	EUR	13,4135	12,6107	12,9163	13,7048
CLASE LB	EUR	13,4471	12,6552	12,9358	13,6986
CLASE EA	EUR	10,7040	9,6635		
CLASE EB	EUR	10,3897	9,6630		
CLASE SA	EUR	14,5306	13,2212	13,1942	13,5426

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE LA	0,35		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 2015
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,08	0,13	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,06

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	9,90	3,85	5,63	0,19	0,55	0,20	-2,57	2,14	-9,05

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	02-08-2016	-1,20	20-01-2016	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	15-07-2016	0,96	17-02-2016	0,98	19-03-2015

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,10	3,35	4,29	6,96	5,56	5,66	3,90	3,79	6,94
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66	18,34	18,73	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48	0,33	0,51	1,65	2,11
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	6,70	5,54	6,38	7,96	6,19	6,33	5,36	7,18	8,15
VaR histórico (iii)	4,19	4,19	4,97	4,99	4,82	4,82	5,62	7,20	13,95

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

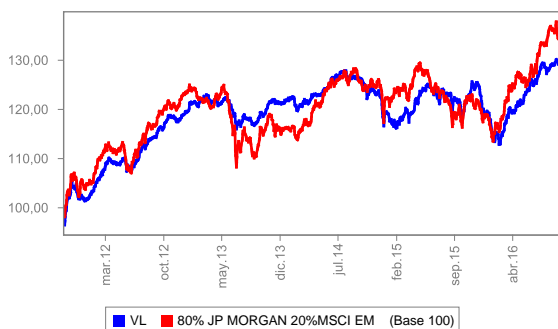
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

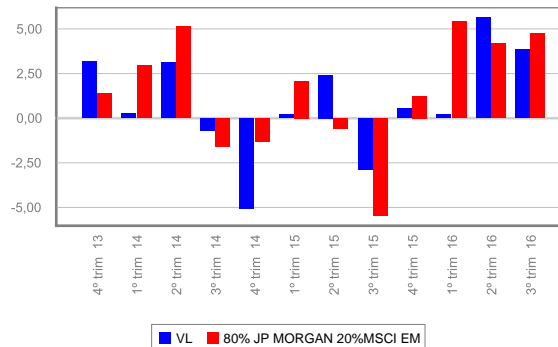
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,53	0,51	0,51	0,51	0,52	2,05	2,04	2,07	1,92

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	10,23	3,95	5,74	0,29	0,65	0,60	-2,04	2,54	-8,71

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	02-08-2016	-1,20	20-01-2016	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	15-07-2016	0,96	17-02-2016	0,98	19-03-2015

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,10	3,35	4,29	6,96	5,56	5,66	3,91	3,79	6,98
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66	18,34	18,73	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48	0,33	0,51	1,65	2,11
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	6,70	5,54	6,38	7,96	6,19	6,33	5,36	7,18	8,15
VaR histórico (iii)	4,15	4,15	4,93	4,95	4,79	4,79	4,37	4,51	6,62

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

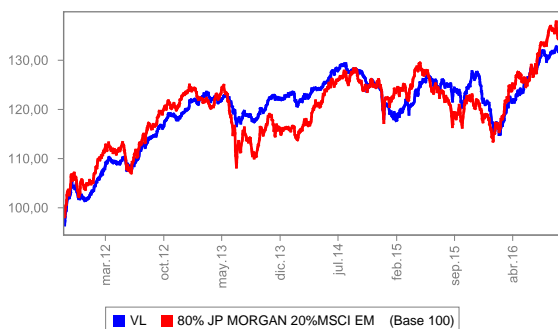
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

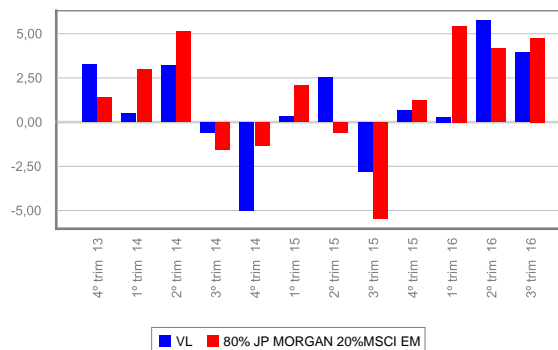
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,24	0,41	0,41	0,41	0,42	1,65	1,65	1,69	1,80

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	9,90	3,85	5,63	0,19	0,55	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 (%)	-0,49	02-08-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	15-07-2016	0,96	17-02-2016		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,10	3,35	4,29	6,96	5,56	5,66	3,91		
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66	18,34		
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48	0,33	0,51		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	6,70	5,54	6,38	7,96	6,19	6,33	5,36		
VaR histórico (iii)	4,35	4,35	4,55	4,75	4,48	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.

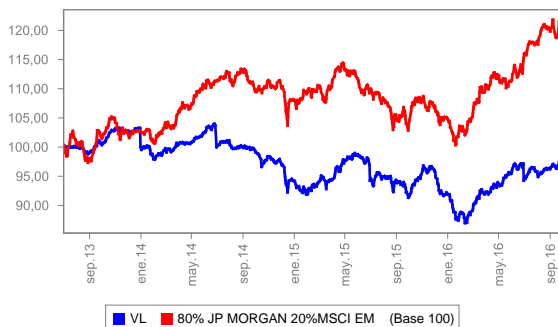
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

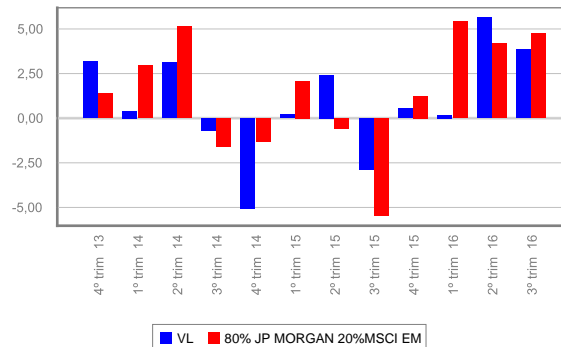
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,53	0,51	0,51	0,51	0,52	2,05	2,04	2,07	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	10,23	3,95	5,74	0,28	0,65	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 (%)	-0,49	02-08-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	15-07-2016	0,96	17-02-2016		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,10	3,35	4,29	6,96	5,56	5,66	3,91		
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66	18,34		
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48	0,33	0,51		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	6,70	5,54	6,38	7,96	6,19	6,33	5,36		
VaR histórico (iii)	4,27	4,27	4,47	4,67	4,38	4,38	3,20		

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

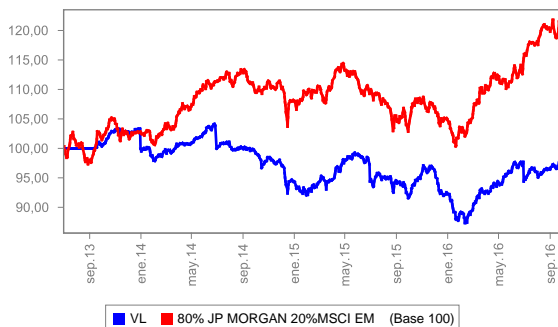
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

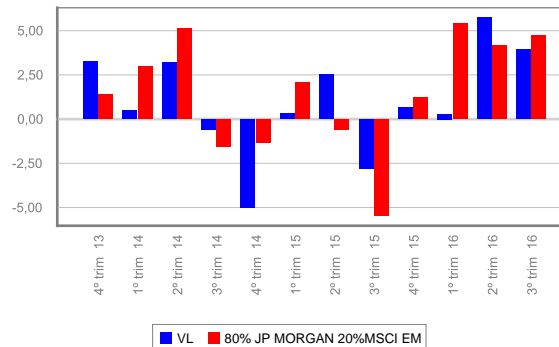
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,23	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,65	1,68	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	10,78	4,12	5,91	0,46	0,81				

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 (%)	-0,49	02-08-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	15-07-2016	0,96	17-02-2016		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,10	3,35	4,29	6,96	5,56				
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47				
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48				
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	6,70	5,54	6,38	7,96	6,19				
VaR histórico (iii)	5,05	5,05	5,77						

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

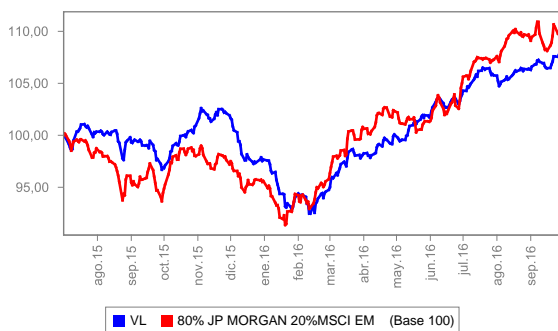
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

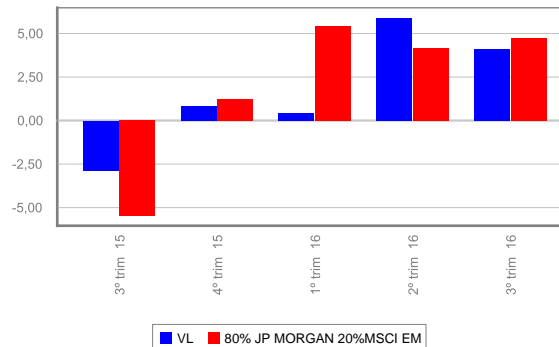
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,77	0,26	0,26	0,25	0,28	0,65			

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	10,83	4,13	5,91	0,46	0,82				

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 (%)	-0,49	02-08-2016	-1,20	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	15-07-2016	0,96	17-02-2016		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,09	3,35	4,29	6,96	5,56				
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47				
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48				
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	6,70	5,54	6,38	7,96	6,19				
VaR histórico (iii)	5,03	5,03	5,75						

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

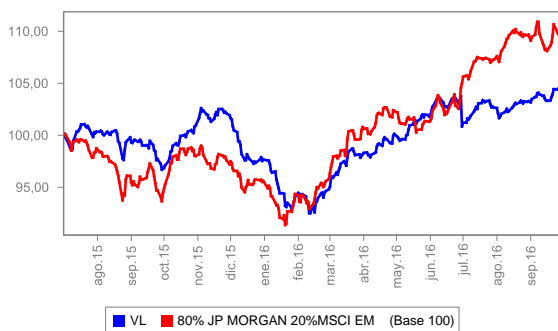
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

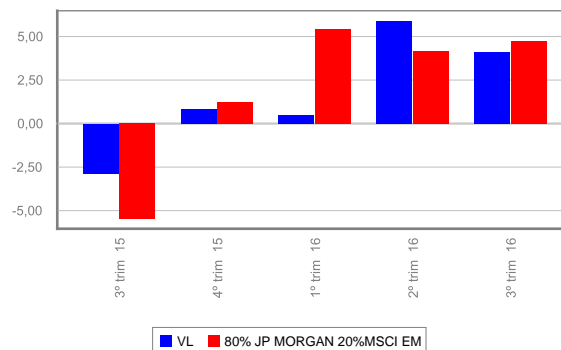
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,77	0,26	0,25	0,25	0,29	0,66			

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	255.974	16.532	0,43
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	25.755	6.019	3,91
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	43.810	4.067	2,65
Renta Variable Euro	94.186	9.470	7,32
Renta Variable Internacional	24.011	1.963	-2,49
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.353	1.746	0,83
Global	5.083	100	1,01
Total Fondos	478.172	39.897	2,06

* 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	23.260	88,16	22.937	91,02
Cartera Interior	144	0,55	1.237	4,91
Cartera Exterior	19.438	73,67	18.579	73,72
Intereses de la Cartera de Inversión	2.354	8,92	1.987	7,88
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.324	5,02	1.134	4,50
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.627	9,96	2.326	9,23
(+/-) RESTO	498	1,89	-62	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	26.385	100,00%	25.201	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.201	24.589	25.174	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,76	-2,48	-4,18	-131,31
(-) Beneficios Brutos Distribuidos		-0,63	-0,63	-100,00
(+/-) Rendimientos Netos	3,84	5,54	9,63	-28,90
(+) Rendimientos de Gestión	4,33	6,02	11,07	-26,23
(+) Intereses	4,01	3,87	11,34	6,36
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	4,09	-1,58	-114,18
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-123,82
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,96	-2,33	1,45	-142,35
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,08	0,40	-0,14	-120,33
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,49	-0,48	-1,44	4,56
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-1,18	1,40
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	3,63
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-3,63
(-) Otros gastos de gestión corriente				-39,19
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	63,06
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.385	25.201	26.385	

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

3. Inversiones financieras

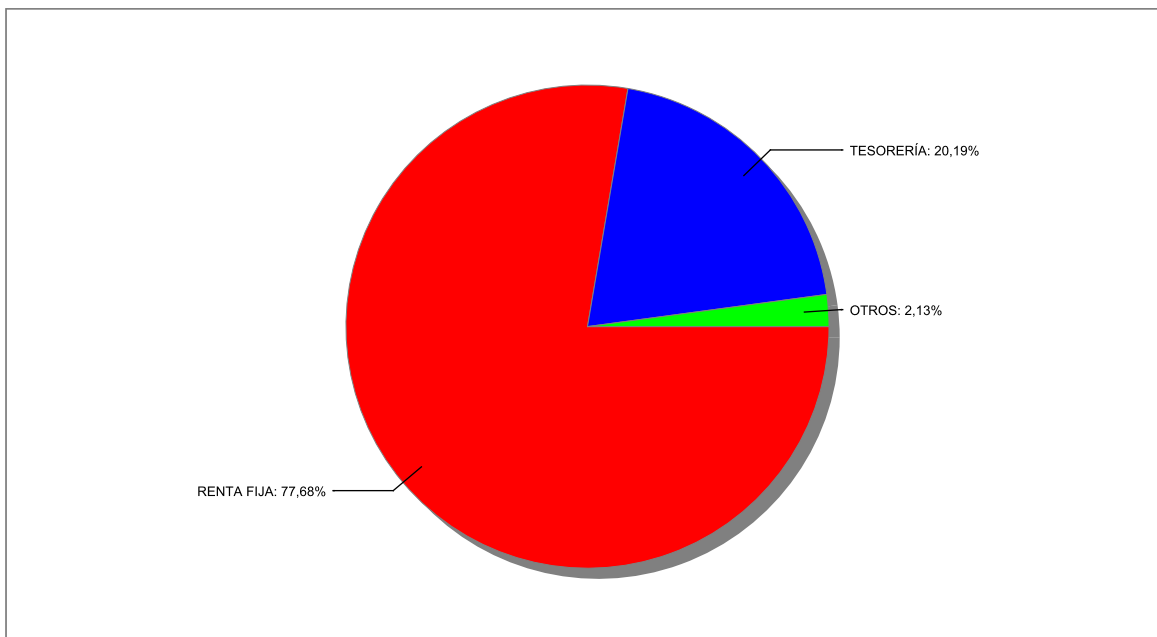
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		47	0,18	45	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47	0,18	45	0,18
TOTAL RENTA FIJA		47	0,18	45	0,18
TOTAL DEPÓSITOS				1.000	3,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47	0,18	1.045	4,14
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		6.041	22,87	6.563	26,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.737	6,61	864	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.640	28,97	7.014	27,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.016	15,23	4.174	16,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.434	73,68	18.615	73,90
TOTAL RENTA FIJA		19.434	73,68	18.615	73,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.434	73,68	18.615	73,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.481	73,86	19.660	78,04

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. US TREASURY 4,75 08/17	V/ Fut. F. US 10Y NOTE DIC16	1.166	cobertura
O. US TREASURY 2,125 05/15	V/ Fut. F. US 5Y NOTE DIC16	1.080	cobertura
Total subyacente renta fija		2.246	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD DIC16	20.647	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		20.647	
TOTAL OBLIGACIONES		22.893	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 3.515.563 euros, lo que representa un 13'65% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 937.191 euros, lo que representa un 3'64 sobre el patrimonio medio.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0'0089% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Este trimestre ha dejado claro que los efectos del Brexit todavía no se han hecho notar y que la actuación de bancos centrales, como el japonés, no tiene límite en cuanto a imaginación se refiere. El mes de agosto fue anodino, ateniendo a la volatilidad y acontecimientos de años anteriores por esas fechas.

La temporada de resultados, referentes al segundo trimestre fue positiva con sorpresas al alza tanto en ventas como en beneficios en EE.UU. y en ventas en Europa. Ya en septiembre, y una vez retrasada la decisión de tipos en EE.UU., la atención está centrada ahora en las elecciones americanas y la nueva temporada de resultados para la que los analistas han dejado ya de rebajar expectativas a ambos lados del Atlántico.

En renta fija, caída de las TIRes de los vencimientos largos aplanándose así la curvas tanto en EE.UU. como en Europa. Estrechamiento de diferenciales de crédito, sobre todo en High Yield y rally en los emergentes en una búsqueda de yield sin límites. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-0,7% DXY, Dollar Index) y en especial contra las monedas emergentes.

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,3%) y avances también para los desarrollados; EE.UU. (3,31%, S&P), Europa (4,8% Euro Stoxx 50) impulsado por el sector financiero y Japón (5,6%, Nikkei).

En conclusión, a pesar de las subidas de los índices desde el resultado del referéndum en UK, el sentimiento sigue siendo frágil y continúan las preocupaciones sobre el crecimiento económico, las políticas de los bancos centrales y acontecimientos de índole más política.

Este trimestre ha dejado claro que los efectos del Brexit todavía no se han hecho notar y que la actuación de bancos centrales, como el japonés, no tiene límite en cuanto a imaginación se refiere. El mes de agosto fue anodino, ateniendo a la volatilidad y acontecimientos de años anteriores por esas fechas. La temporada de resultados, referentes al segundo trimestre fue positiva con sorpresas al alza tanto en ventas como en beneficios en EE.UU. y en ventas en Europa. Ya en septiembre, y una vez retrasada la decisión de tipos en EE.UU., la atención está centrada ahora en las elecciones americanas y la nueva temporada de resultados para la que los analistas han dejado ya de rebajar expectativas a ambos lados del atlántico.

En renta fija, caída de las TIRes de los vencimientos largos aplanándose así la curvas tanto en EE.UU. como en Europa. Estrechamiento de diferenciales de crédito, sobre todo en High Yield y rally en los emergentes en una búsqueda de yield sin límites. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-0,7% DXY, Dollar Index) y en especial contra las monedas emergentes.

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,3%) y avances también para los desarrollados; EE.UU. (3,31%, S&P), Europa (4,8% Euro Stoxx 50) impulsado por el sector financiero y Japón (5,6%, Nikkei).

En conclusión, a pesar de las subidas de los índices desde el resultado del referéndum en UK, el sentimiento sigue siendo frágil y continúan las preocupaciones sobre el crecimiento económico, las políticas de los bancos centrales y acontecimientos de índole más política.

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija de Mercados Emergentes, a nivel genérico los bonos en divisa fuerte han mostrado un buen comportamiento acompañado con una entrada muy importante de flujos. El Brexit termino dando también un tono algo positivo al tener un efecto negativo limitado pero dando a pie a más

ayudas por parte de los Bancos Centrales. La idea del soporte de los bancos centrales no tambaleó hasta el final de septiembre. La caída y recuperación del petróleo añadió cierta volatilidad dentro del periodo, pero la falta de liquidez debido a las vacaciones veraniegas junto con los fuertes flujos de entrada, permitió cierta resistencia en el camino.

Algunos eventos importantes del periodo han sido el golpe de estado de Turquía, el impeachment de Dilma Rouseff (Presidenta de Brasil), los comentarios del ministro de finanzas de Mongolia y la propuesta de swap por parte de Petróleos de Venezuela.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

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

Dado un entorno de baja liquidez debido al periodo estival, no se han realizado más operaciones que las que tenían un tono claramente oportunístico. Por otro lado, a pesar de la constante entrada de flujos en los mercados emergentes y la fortaleza técnica, el fondo ha invertido un poco más de su patrimonio pero intentando dejar al menos un 10% en liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de volatilidad si la FED subiese tipos.

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 tercer trimestre el fondo ha mostrado una rentabilidad positiva de 3.95% mientras que el índice compuesto ha ganado un 4.75%. La diferencia de rentabilidades se debe a la nula exposición a renta variable y la selección de bonos realizada, en la que se incluyen más bonos de alto rendimiento y corporativos.

El tracking error anualizado a 30.09.16 es de 4.62%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE E-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 4'124%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'751% con un acumulado anual del 15'0576%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.604 miles de euros respecto a 1.125 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 131 respecto de los 78 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'259% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'768%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE L-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 3'954%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'751% con un acumulado anual del 15'0576%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.716 miles de euros respecto a 8.181 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 531 respecto de los 547 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'414% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'236%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE S-A: la rentabilidad del periodo ha sido de 3'849%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'751% con un acumulado anual del 15'0576%.

El patrimonio al final del periodo fue de 11.086 miles de euros respecto a 11.351 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.050 respecto de los 5.050 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'513% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'534%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE E-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 4'125%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'751% con un acumulado anual del 15'0576%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.136 miles de euros respecto a 550 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 67 respecto de los 44 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'258% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'765%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE L-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 3'953%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'751% con un acumulado anual del 15'0576%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.701 miles de euros respecto a 1.866 miles de euros al final del periodo

anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 99 respecto de los 101 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'412% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'233%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE S-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 3'849%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'751% con un acumulado anual del 15'0576%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.142 miles de euros respecto a 2.128 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 171 respecto de los 168 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'513% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'533%.

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

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

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

Por cuanto respecta a la inversión en instrumentos derivados, 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 1485 USD por contrato, para el treasury (5 años EE.UU.) es de 880 USD por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 3685 USD por contrato. Durante el trimestre, cubrimos una parte adicional de la exposición a divisa y realizamos los rollovers.

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

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

a) Pacific E&P (Default): A finales de septiembre. El proceso de reestructuración propuesto por los bonistas y Catalyst ha finalizado recibiendo la aprobación de la mayoría de bonistas. La última información pública facilitada por la compañía el 29 de septiembre indica que se espera que el proceso termine a medianos de Octubre. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La posición ha representado cerca del 2% durante el periodo. Las emisiones en la cartera son las REGS del 2021,2023 y 2025, con Isins USC71058AB42, USC71058AC25 y USC71058AF55 respectivamente.

b) Gulf keystone (Default): El 29 de septiembre el juez del caso aprobó el acuerdo de reestructuración. El fondo vendió los bonos senior a medianos de Julio. El fondo se quedó en una pequeña exposición en los bonos convertibles (menos de 0.15% del fondo). Debido a la poca liquidez del bono, el fondo conservo la posición. En el momento en el que DNO anunció su interés por la compañía el fondo mantuvo por el valor opcional dependiendo de la evolución de las negociaciones. Por los convertibles el fondo realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. El convertible con vencimiento original 2017 tiene el Isin XS0841237497.

c) Metinvest (default): Se sigue aplicando el "Scheme" aprobado en las cortes inglesas. Se han mantenido los pagos de cupón y Pay-In-Kind (PIK). El fondo ha comprado bonos durante el periodo. El fondo realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas La posición representa cerca de un 1.4% al final del periodo. Las emisiones son las que originalmente eran 2015 y la del 2018 con Isins XS0511379066 y XS0591549232.

d) Isolux (default): A finales de septiembre aún no está finalizado el proceso de reestructuración en las cortes holandesas. La exposición del fondo ha sido de alrededor del 0.60% durante el periodo. El fondo realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión era la que originalmente era del 2021 con Isin XS1046702293.

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

f) Schahn(default): No hemos percibido ninguna evolución en el periodo. La gestora resta a la espera de más noticias. El hecho de ser el first lien da posibilidades de recuperación altamente sujetas a las negociaciones con los

bonistas y el valor de los barcos, sin embargo esperamos que se llegue a un acuerdo. La posición ha representado alrededor de un 0.10% del fondo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión era la que originalmente tenía vencimiento 2022 con Isin USN96616AA00.

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

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

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

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

La volatilidad del fondo durante el periodo se ha situado en el 3'349% para la CLASE EA, en el 3'348% para la CLASE LA, en el 3'349% para la CLASE SA, en el 3'349% para la CLASE EB, en el 3'349 para la CLASE LB, y en el 3'349% para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1'183% y el IBEX del 17'926%. En cuanto al VaR histórico, ha sido del 2'052% para la CLASE EA, del 4'149% para la CLASE LA, del 4'185% para la CLASE SA, del 5'034% para la CLASE EB, del 4'268% para la CLASE LB y del 4'345% para la CLASE SB.

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

No creemos que la fortaleza técnica de los mercados emergentes termine en breve, sin embargo creemos que hay múltiples eventos que podrían dar volatilidad en los mercados en los próximos periodos, idiosincráticos en el caso de los mercados emergentes (resultado final del swap de PDVSA, tensiones geopolíticas en Ucrania) como globales (Cambios de políticas de los bancos centrales de los países desarrollados y elecciones de USA). En caso de volatilidad, 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.