

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Semestral del Segundo semestre 2018

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 la rentabilidad del índice JP MORGAN EMERGING MARKETS BOND INDEX EMBI GLOBAL CORE (JPEICORE index) para la Renta Fija y MSCI EMERGING MARKETS 100% HEDGED TO EUR INDEX (MSDEEEMN index) para la Renta Variable, únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice JP MORGAN EMERGING MARKETS BOND INDEX GLOBAL CORE (JPEICORE index) 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 100% HEDGED TO EUR INDEX (MSDEEEMN index) representa una estimación de los rendimientos del índice MSCI EM que recoge la evolución de compañías de larga y mediana capitalización en 24 mercados emergentes a euro.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. 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 atiende 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 y CAD. Como medida de cobertura del riesgo divisa frente al cambio del tipo de cambio se han utilizado futuros sobre EUR/USD (90,8%) y CAD/USD (1,2%) como cobertura. Como medida de cobertura frente al riesgo de duración de los activos de renta fija, mantenemos los futuros del US Treasury a 10 años (4,4%) y a 5 años (3,0%). Toda la operativa de derivados se realiza a través del intermediario Banco Mediolanum, S.A.

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	624.885,52	565.703,05	577	573	EUR			50
CLASES SB	158.579,10	143.153,28	172	172	EUR			50
CLASE LB	104.702,68	111.221,99	92	101	EUR			50
CLASE EA	818.787,31	820.644,46	700	697	EUR			50
CLASE EB	579.831,69	588.457,87	321	334	EUR			50
CLASE SA	809.343,38	744.550,10	5.404	5.345	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	9.302	8.343	8.334	8.306
CLASES SB	EUR	1.861	1.753	1.954	2.318
CLASE LB	EUR	1.235	1.189	1.563	2.377
CLASE EA	EUR	8.875	6.870	3.103	120
CLASE EB	EUR	5.311	4.525	1.880	171
CLASE SA	EUR	11.629	11.362	10.752	11.882

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	14,8859	16,3224	15,3445	13,5330
CLASES SB	EUR	11,7325	12,9163	12,9163	12,6107
CLASE LB	EUR	11,7973	12,9358	12,9358	12,6552
CLASE EA	EUR	10,8389	11,8078	11,0283	9,6635
CLASE EB	EUR	9,1592	9,9780	9,9780	9,6630
CLASE SA	EUR	14,3689	15,8187	14,9310	13,2212

* 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	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio		
CLASES SB	0,91		0,91	1,80		1,80	patrimonio		
CLASE LB	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio		
CLASE EA	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE EB	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE SA	0,91		0,91	1,80		1,80	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,31	1,36	1,64	0,74
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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-9,17	-3,65	0,74	-4,71	-1,79	5,95	12,93	0,20	2,14

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 (%)	-0,68	13-11-2018	-1,31	13-08-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,55	03-10-2018	0,63	16-01-2018	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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,84	4,36	3,16	2,77	3,07	4,95	5,66	3,79
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78	21,66	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71	0,33	1,65
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,83	6,00	6,18	5,69	5,44	3,61	7,26	6,33	7,18
VaR histórico (iii)	4,19	4,19	4,08	3,94	3,90	3,83	3,82	4,82	7,20

(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)

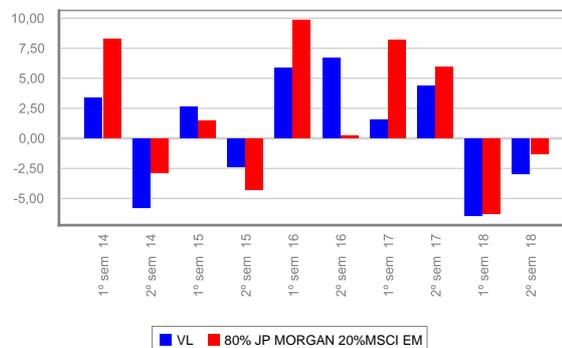
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
2,05	0,52	0,51	0,51	0,50	2,04	2,05	2,05	2,07

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-8,80	-3,55	0,84	-4,62	-1,69	6,37	13,39	0,60	2,54

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 (%)	-0,68	13-11-2018	-1,31	13-08-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,55	03-10-2018	0,63	16-01-2018	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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,84	4,36	3,16	2,77	3,06	4,95	5,66	3,79
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78	21,66	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71	0,33	1,65
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,83	6,00	6,18	5,69	5,44	3,61	7,26	6,33	7,18
VaR histórico (iii)	4,16	4,16	4,04	3,91	3,87	3,79	3,78	4,79	4,51

(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.

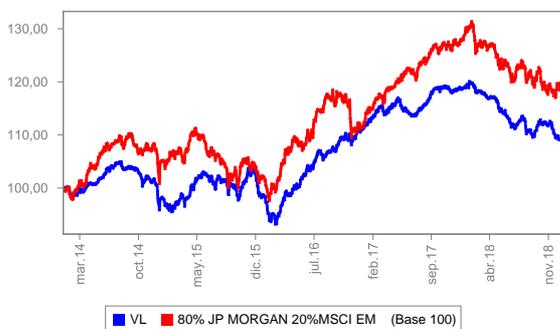
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

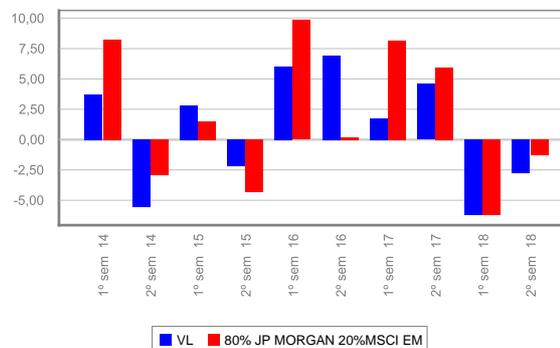
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,65	0,42	0,41	0,41	0,40	1,64	1,65	1,65	1,69

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASES SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-9,17	-3,65	0,74	-4,71	-1,79	5,95	12,93	0,20	

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 (%)	-0,68	13-11-2018	-1,31	13-08-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,55	03-10-2018	0,63	16-01-2018	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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,84	4,36	3,16	2,77	3,06	4,95	5,66	
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71	0,33	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,83	6,00	6,18	5,69	5,44	3,61	7,26	6,33	
VaR histórico (iii)	4,20	4,20	4,08	3,95	3,79	3,80	4,16	4,48	

(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.

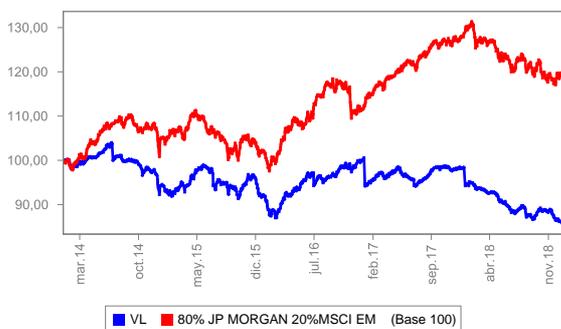
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

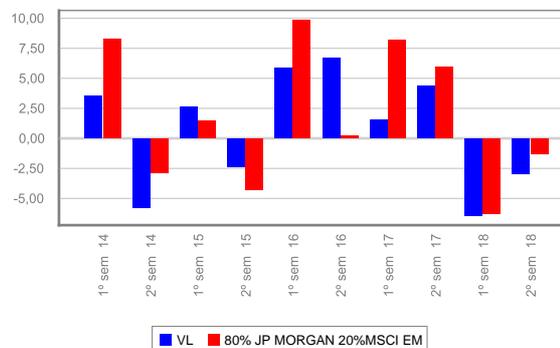
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
2,05	0,52	0,51	0,51	0,50	2,04	2,05	2,05	2,07

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-8,80	-3,55	0,84	-4,62	-1,69	6,37	13,38	0,60	

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 (%)	-0,68	13-11-2018	-1,31	13-08-2018	-1,53	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,55	03-10-2018	0,63	16-01-2018	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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,84	4,36	3,16	2,77	3,06	4,95	5,66	
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71	0,33	
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,83	6,00	6,18	5,69	5,44	3,61	7,26	6,33	
VaR histórico (iii)	4,16	4,16	4,04	3,89	3,73	3,73	4,09	4,38	

(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.

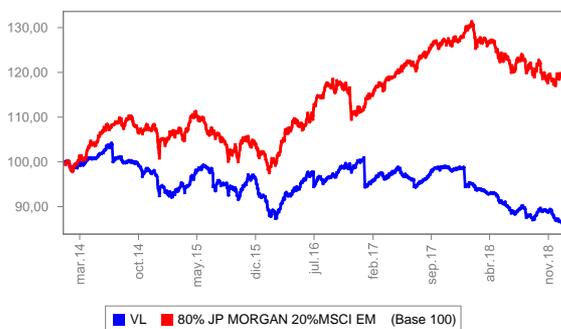
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

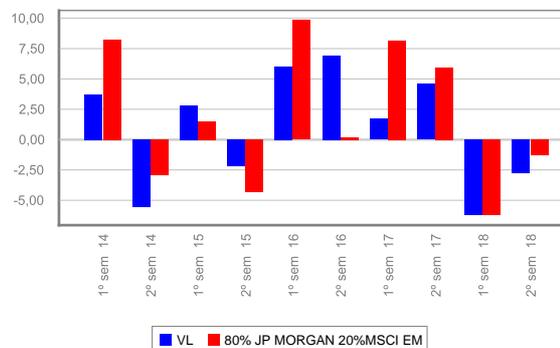
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,65	0,42	0,42	0,41	0,40	1,64	1,64	1,65	1,68

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-8,21	-3,39	1,01	-4,46	-1,53	7,07	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 (%)	-0,68	13-11-2018	-1,31	13-08-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	03-10-2018	0,63	16-01-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,84	4,36	3,16	2,77	3,06	4,95		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,83	6,00	6,18	5,69	5,44	3,61	7,26		
VaR histórico (iii)	4,10	4,10	4,04	3,96	3,74	3,74	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.

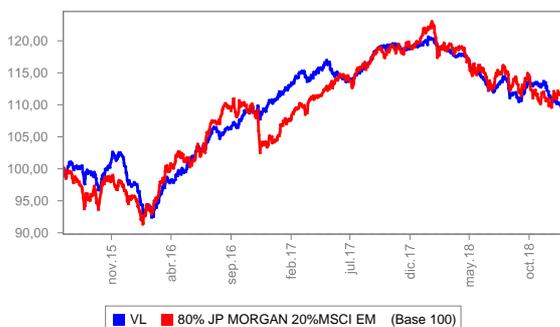
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

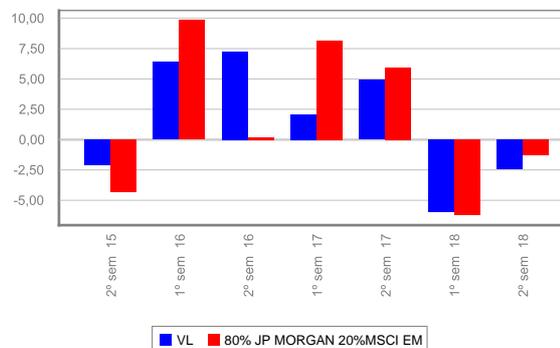
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
1,00	0,25	0,25	0,25	0,24	1,00	1,03	0,65	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-8,21	-3,39	1,01	-4,46	-1,53	7,07	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 (%)	-0,68	13-11-2018	-1,31	13-08-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	03-10-2018	0,63	16-01-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,84	4,36	3,16	2,77	3,06	4,95		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
80% JP MORGAN 20%MSCI EM	5,83	6,00	6,18	5,69	5,44	3,61	7,26		
VaR histórico (iii)	4,09	4,09	4,04	3,95	3,73	3,73	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.

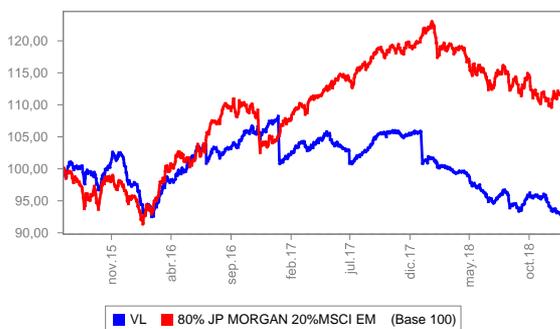
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

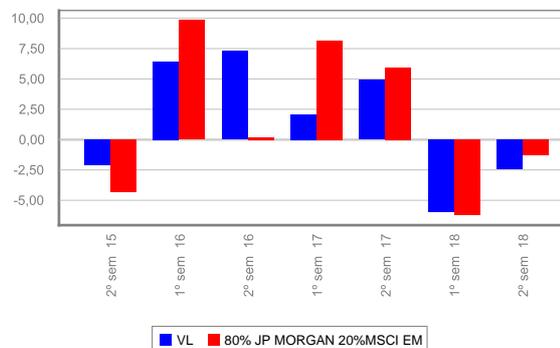
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,00	0,25	0,25	0,25	0,24	1,00	1,05	0,66	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	734.333	31.556	-1,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.497	7.261	-2,69
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.720	5.912	-9,09
Renta Variable Euro	101.327	10.027	-15,63
Renta Variable Internacional	15.927	1.743	-9,22
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	23.551	1.531	-3,84
Global	5.156	100	-5,32
Total Fondos	997.511	58.130	-3,58

* 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	32.891	86,07	33.870	90,56
Cartera Interior	280	0,73	583	1,56
Cartera Exterior	31.182	81,60	32.168	86,01
Intereses de la Cartera de Inversión	1.429	3,74	1.119	2,99
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.586	12,00	2.798	7,48
(+/-) RESTO	736	1,93	731	1,95
TOTAL PATRIMONIO	38.213	100,00%	37.399	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)	37.399	34.043	34.043	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	4,88	15,70	20,30	-67,21
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-2,77	-6,51	-9,18	-55,12
(+) Rendimientos de Gestión	-1,99	-5,74	-7,64	-63,41
(+) Intereses	4,55	3,48	8,06	37,81
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,21	-4,90	-8,06	-31,03
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	-0,22	-0,57	71,12
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,18	-4,14	-7,30	-18,89
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,19	0,03	0,23	610,52
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,78	-0,77	-1,55	6,98
(-) Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	6,28
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	7,21
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	6,01
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	257,33
(-) Otros gastos repercutidos				60,71
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.213	37.399	38.213	

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

3. Inversiones financieras

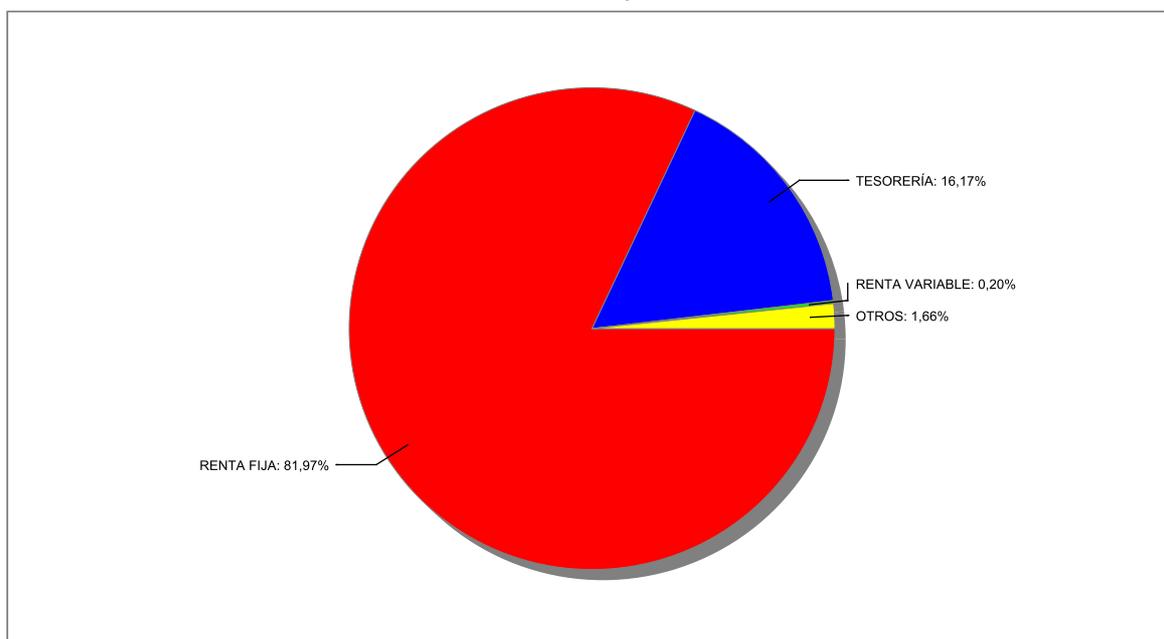
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.129	13,43	4.337	11,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				180	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		18.325	47,97	20.936	55,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.874	20,58	6.473	17,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.328	81,98	31.926	85,37
TOTAL RENTA FIJA		31.328	81,98	31.926	85,37
TOTAL RV COTIZADA		76	0,20	465	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE		76	0,20	465	1,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.404	82,18	32.391	86,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.404	82,18	32.391	86,61

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 3 10/25	V/ Fut. F. US 10Y NOTE MAR19	1.454	cobertura
B. US TREASURY N/B 2,75 05/23	V/ Fut. F. US 5Y NOTE MAR19	983	cobertura
Total subyacente renta fija		2.437	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR19	34.624	cobertura
DOLAR USA	V/ Fut. F. C\$ CURRENCY FUT MAR19	458	inversión
Total subyacente tipo de cambio		35.082	
TOTAL OBLIGACIONES		37.519	

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

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

El 5 de diciembre de 2018, la CNMV inscribió la actualización de los folletos y DFI (documento con los datos fundamentales para el inversor), del fondo MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI.

Las modificaciones más relevantes respecto de los folletos y de los DFI anteriormente inscritos son las siguientes:

Se ha incluido la posibilidad de que el fondo pueda soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Hemos aplicado el criterio del ESMA según el cual los fondos que vayan referenciados a un índice que tenga la opción de calcularse usando dividendos, han de utilizar este último. Por tanto, los índices de referencia, únicamente a efectos informativos o comparativos, son: JP MORGAN EMERGING MARKETS BOND INDEX EMBI GLOBAL CORE (JPEICORE index) para la Renta Fija y MSCI EMERGING MARKETS 100% HEDGED TO EUR INDEX (MSDEEEMN index) para la Renta Variable.

Para cumplir con la normativa MiFID, respecto de los partícipes que tuvieran un contrato de gestión de carteras, hemos añadido ese supuesto a los partícipes a los que se dirigen las clases E del fondo según detalle: Exclusivamente: A) Partícipes con contrato de asesoramiento MEDIOLANUM MY WORLD o contrato de Gestión de Carteras B) Empleados y empresas de MEDIOLANUM, Agentes-Representantes. C) Todas las IIC.

Hemos excluido a las IIC de la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la Gestora, señalada en las clases S y L, ya que las IIC están incluidas dentro de los partícipes exclusivos de las clases E.

Hay una nueva redacción de las especificidades sobre las comisiones de suscripción que queda como sigue:

- La forma de determinar el tramo del escalado de la comisión de suscripción tendrá en cuenta la totalidad del importe neto suscrito por el partícipe desde su primera aportación. Sin embargo, dicha forma de calcular las comisiones de suscripción sólo se aplicará en caso de que todas las aportaciones se efectúen a una misma Clase de participación.

- Las especificidades establecidas por la Entidad Gestora respecto de las comisiones de suscripción detalladas a continuación sólo serán aplicadas a los traspasos realizados entre fondos gestionados por entidades del Grupo Mediolanum.

- El traspaso proveniente de fondos de la misma clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, está exento de comisiones de suscripción.

- Al traspaso proveniente de fondos de diferente clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, o de cualquier clase pertenecientes a diferentes categorías según dicho listado, le serán aplicadas las siguientes excepciones:

- El traspaso proveniente de las clases S de otros fondos a las clases S de este fondo, está exento del pago de comisiones de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de los fondos MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI a los que se les aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases L de otros fondos a las clases L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga del fondo MEDIOLANUM ACTIVO, FI, al que se le aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases S o L de otros fondos a diferente clase S o L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de los fondos MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI a los que se les aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Asimismo: el traspaso entre las clases S de este fondo está exento de comisiones de suscripción. El traspaso entre las clases L de este fondo está exento del pago de comisiones de suscripción. Al traspaso de las clases S a las clases L y de las clases L a las clases S de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción.

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 30 de junio de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 31 de diciembre de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediata.

El 22 de noviembre de 2018, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV el traslado del domicilio social de la compañía de la calle Entenza 321 de Barcelona a la calle Agustina Saragossa 3-5 de la misma ciudad.

El 21 de diciembre de 2018, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI del fondo como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 10.380.220 euros, lo que representa un 26,96% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 9.073.206 euros, lo que representa un 23,57% 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 0,019% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, 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.

En la segunda parte del año, el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas, si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que puedan suponer: Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones europeas en mayo y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde octubre, es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global).

Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto incrementarse lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década, a principios de año, hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año, concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%).

Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU., que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos -21,45%, han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija, los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad "Investment Grade" sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso, en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año. El metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda, pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

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.

Julio ha sido un mes de respiro en los mercados emergentes. Después de varios meses de ampliación los diferenciales de los bonos emergentes han estrechado mientras la curva del tesoro americano subía en rentabilidad. A pesar de que este hecho debería ser eméritamente negativo, las coberturas del fondo sobre la curva americana han permitido paliar los efectos negativos parcialmente. Este mes nos hemos encontrado con una rentabilidad positiva en la mayoría de nuestras posiciones, encabezadas mayoritariamente por las posiciones mexicanas (después de que el mercado se tomase bien la victoria de Obrador), brasileñas (cuyos bonos se vieron beneficiados, además de la recuperación del mercado en general, por la tregua entre los partidos de centro) y de Indonesia. En general, el comportamiento negativo se ha centrado únicamente en los bonos turcos y argentinos, restando algo de rentabilidad a la cartera.

En agosto nos hemos encontrado con diversos eventos idiosincráticos y globales negativos en los mercados emergentes que han afectado negativamente a las divisas emergentes y al sentimiento de mercado (en algunos casos por efecto contagio). Las dudas sobre la política monetaria de Turquía, el deterioro del peso argentino, las posibles sanciones a Rusia, los efectos de un dólar fuerte, el deterioro de la situación en Venezuela o las encuestas sobre las elecciones en Brasil son solo algunos de los eventos que han hecho mella en los precios de los bonos, acentuando el efecto por la iliquidez natural en el periodo estival. Salvando algunos de los bonos mexicanos y algunos de los bonos adquiridos en los momentos de volatilidad, el comportamiento de casi toda la cartera ha sido negativo en mayor o menor medida debido al efecto contagio. Los peores comportamientos se han dado en las posiciones argentinas y turcas.

En septiembre nos encontramos con un principio de mes agitado en varios mercados. En Turquía, los mercados intentaban interpretar cuales serían las direcciones de la política económica turca en conjunción con los comentarios de Erdogan o si la política monetaria sería independiente. En el otro lado del mundo, Argentina seguía con problemas para estabilizar su moneda y en Brasil aún se debatía si Lula podría participar en las siguientes elecciones. Sin embargo, durante el mes, se rechazó la apelación de Lula, prohibiendo efectivamente su participación en las siguientes elecciones, el Banco central de Turquía subió los tipos en oposición a los comentarios de Erdogan ese mismo día y Argentina consiguió un aumento de su paquete de ayudas y acelerar su desembolso, si bien subió sus tipos al 60%. De forma completamente opuesta al mes anterior, la mayoría de las inversiones han funcionado bien este mes, especialmente las posiciones turcas y argentinas, sin desmerecer Ecuador o los nombres africanos como Angola o Costa de Marfil.

Octubre fue un mes agitado en los mercados emergentes en sintonía con el mercado general, en el que la rentabilidad del tesoro estadounidense ha aumentado mientras los mercados de renta variable sufrieron una corrección. En este entorno, el fondo ha tenido un comportamiento dual en el que algunas exposiciones han funcionado muy bien como los brasileños (poniendo en precio la victoria de Bolsonaro contra Haddad antes y después de la segunda ronda), los turcos (en una situación más tranquila que la de los meses anteriores y con una mejora en la visión internacional del país después de permitir volver a estados unidos al Pastor Andrew Burrows y las colaboraciones en el caso de Khashoggi). Por otro lado, algunos de los bonos con duración y sin ningún otro catalizador positivo han mostrado rendimientos negativos. Justo a final de mes, el sorprendente anunció por parte de AMLO de la cancelación del nuevo aeropuerto de México hizo que algunas de nuestras posiciones en México, no directamente relacionadas, sufrieran algo a finales de mes.

Noviembre fue un mes con un comportamiento bastante negativo. Uno de los motivos principales fue el fuerte declive del petróleo, además de debilidades idiosincráticas de algunos países como México y Ucrania. El petróleo afectó primariamente a los soberanos exportadores de energía más débiles, como Angola y Ecuador, así como a las empresas de E&P como Tullow en Ghana o Nostrum en Kazakhstan. En México, ha habido un aumento de la prima de riesgo en la mayoría de los activos del país con el crecimiento de las dudas sobre la situación del ambiente de los negocios y la seguridad jurídica después de que el presidente electo empezase a aplicar los resultados de los referéndums y se plantease aumentar la regulación en el sector bancario con la prohibición de ciertas tipologías de comisiones. En Ucrania, el aumento de las tensiones entre Rusia y Ucrania después de los acontecimientos en el estrecho de Kerch y la aplicación de la ley Marcial en ciertas zonas del país un año antes de las elecciones ha afectado negativamente el valor de los activos.

Durante diciembre, el último mes del año, nos hemos encontrado en que el comportamiento ha sido mixto pero con un movimiento más fuerte por la parte negativa. Por un lado, la caída de algunos bonos fomentada en el Risk-off global, la iliquidez, la debilidad del precio del petróleo y alguna situación idiosincrática ha hecho elevar las tires de varios de los bonos que, en varios casos, no se han recuperado con el rally de los treasuries al final del año. Este hecho se explica en parte por la más limitada liquidez entre nombres corporativos o más arriesgados previamente al cierre. Entre ellos encontraríamos a Nostrum, Ajecorp o Financiera Independencia por el lado corporativo o Ecuador y las provincias argentinas por el lado soberano. Por otro lado, algunos de los bonos de un grado de

calidad algo más alto en países como Brasil, Turquía, Indonesia o México finalizaron el mes con ganancias después de algunos eventos positivos (como que AMLO llegase a un acuerdo con los bonistas del Aeropuerto de México después de cancelar el proyecto).

La gestión toma como referencia, únicamente a efectos informativos o comparativos, el comportamiento de los índices: JP MORGAN EMERGING MARKETS BOND INDEX EMBI GLOBAL CORE (JPEICORE index) para la Renta Fija y MSCI EMERGING MARKETS 100% HEDGED TO EUR INDEX (MSDEEEMN index) para la Renta Variable.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 3,390%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.984 miles de euros respecto a 9.116 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 700 respecto de los 697 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,500% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,000%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 3,550%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.297 miles de euros respecto a 8.658 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 578 respecto de los 574 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,830% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,650%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 3,650%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.297 miles de euros respecto a 11.022 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.404 respecto de los 5.345 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,030% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,050%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 3,390%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.296 miles de euros respecto a 5.524 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 321 respecto de 334 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,500% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,000%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 3,550%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.235 miles de euros respecto a 1.349 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 92 respecto de 102 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,840% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,650%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 3,650%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.861 miles de euros respecto a 1.730 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 172 respecto de 172 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,030% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,050%.

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.

En julio el fondo rotó y redujo una parte de su posición de Brasil, adquirió un nuevo soberano Sub Sahariano (costa de marfil) y un corporativo africano. También rotó de soberano a corporativo en Argentina y redujo una gran parte de su posición en Rusia

En agosto se deshizo casi por completo la exposición a Rusia, se hicieron movimientos oportunísimos en Turquía aprovechando la volatilidad, también se adquirieron unos bonos de un corporativo argentino aprovechando la convexidad del bono.

En septiembre realizamos algunas inversiones oportunistas aprovechando los precios de principio de mes en sitios como Ecuador, Indonesia o Turquía. Deshicimos completamente nuestra exposición en Rusia y también en algunos bonos especialmente largos que habían funcionado muy bien.

En octubre el fondo ha participado en algunos de los pocos primarios de EM, adicionalmente recortamos una exposición larga en Indonesia para entrar más adelante en una de argentina. También hemos vendido nuestras posiciones en Dubai y Egipto mientras añadíamos en otros nombres de Europa del Este y África.

Este noviembre, el fondo no ha realizado demasiadas operaciones habiendo únicamente deshecho parcialmente una posición en Perú y aumentado ligeramente la exposición en uno de los nombres Mejicanos.

En diciembre el fondo ha rotado algunos de sus riesgos, vendiendo uno de los bonos del soberano Ucraniano y una empresa de telecomunicaciones Brasileña y aumentando las posiciones en una empresa energética argentina y una de telecomunicaciones Turca.

El fondo ha terminado el mes con una TIR del 8,82% y una duración de 2,94.

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, durante el periodo, hemos reducido nuestras coberturas contra los bonos estadounidenses. 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 814 USD por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato y para el CAD/USD de 1265 USD. El importe total en garantías que posee el fondo representa un 1,66% respecto el patrimonio total del fondo.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 3.23% y una exposición a riesgo dólar canadiense (después de la cobertura de futuros) de -0.98%.

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.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 5'40% del patrimonio en deuda subordinada.

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 4.44%.

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

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) BESPL 7 11/28/23 ISIN: PTBEQJOM0012

La entidad notifico la quiebra con fecha 18/07/2014 y no realizo el pago del cupón con fecha 17/12/2014. Con fecha 15/06/2016 la propia entidad solicito información detallada de todos los acreedores de dicho bono. El fondo presento un CLAIM FORM(reclamación) interna a la propia entidad. A fin del periodo nos encontramos pendiente de resolución del CLAIM FORM. La posición ha representado alrededor de un 0.00% 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 PTBEQJOM0012

b) China Shanshi Cement (Grace Period): Con fecha 10 de septiembre, la compañía no realizo el pago del cupón entrando en los 30 días de gracia. La compañía anuncio que esto fue debido a la congelación de activos debido a

la petición de disolución pedida por Tianrui después de la emisión del bono convertible. La compañía anuncio un pacto con los bonistas para finalizar la opción put ejercida sobre los bonos. La vista de la solicitud se espera para el 10 y el 11 de octubre y en caso de desestimarse, se pagará el cupón y se finalizará el pago de la opción put. La posición ha representado alrededor de un 0.75% 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 2020 con Isin XS1200439609.

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

Los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales radicadas en España, son los siguientes:

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, 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 emisora.

Para las sociedades no radicadas en España, en el caso de recibir la convocatoria de asistencia o tener constancia de la misma, siempre se delegará en el Consejo de Administración de la sociedad o en órgano análogo que aparezca en la convocatoria.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 3,840% para la clase EA, en el 3,840% para la clase LA, en el 3,840% para la clase SA, en el 3,840% para la clase EB, en el 3,840% para la clase LB, y en el 3,840% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,390% y el IBEX del 13,620. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,100% para la clase EA, en el 4,160% para la clase LA, en el 4,190% para la clase SA, en el 4,090% para la clase EB, en el 4,160% para la clase LB y en el 4,200% 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 0'95% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

En cuanto al riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019 tras haber terminado el programa de compra de activos iniciado en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria, aunque de una forma más cauta que durante 2018. Las próximas subidas de tipos de la FED serán más data-dependientes

Respecto al riesgo de crédito: Pensamos que, tanto en Europa como en Estados Unidos, la venta de crédito durante 2018 ha sido excesiva y la ampliación de los spreads de crédito podrían ser una buena oportunidad de compra. El carry (incrementado gracias a la ampliación de spreads) ayudará a compensar futuras ampliaciones de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, 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.

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

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 364.232,12 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 14.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2017 que fueron abonados en el año 2018.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.534,75 euros y 14.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

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

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

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

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

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