

## MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Semestral del Primer semestre 2019

**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](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

[mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 12-01-1998

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional.  
Perfil de riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia 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 y EUR. Para ello utiliza futuros sobre EUR/USD (84,5%) como cobertura. Además, ha utilizado durante el periodo coberturas con los contratos de US treasury del 5 y el 10 años, pero ha deshecho la posición antes del fin del periodo.

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	653.786,97	624.885,52	523	577	EUR			50
CLASES SB	150.627,15	158.579,10	159	172	EUR			50
CLASE LB	115.505,70	104.702,68	81	92	EUR			50
CLASE EA	867.886,46	818.787,31	773	700	EUR			50
CLASE EB	542.489,79	579.831,69	304	321	EUR			50
CLASE SA	852.727,32	809.343,38	5.412	5.404	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	10.546	9.302	8.343	8.334
CLASES SB	EUR	1.911	1.861	1.753	1.954
CLASE LB	EUR	1.477	1.235	1.189	1.563
CLASE EA	EUR	10.227	8.875	6.870	3.103
CLASE EB	EUR	5.402	5.311	4.525	1.880
CLASE SA	EUR	13.251	11.629	11.362	10.752

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	16,1309	14,8859	16,3224	15,3445
CLASES SB	EUR	12,6886	11,7325	12,9163	12,9163
CLASE LB	EUR	12,7840	11,7973	12,9358	12,9358
CLASE EA	EUR	11,7833	10,8389	11,8078	11,0283
CLASE EB	EUR	9,9573	9,1592	9,9780	9,9780
CLASE SA	EUR	15,5398	14,3689	15,8187	14,9310

\* 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	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio		
CLASES SB	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio		
CLASE LB	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio		
CLASE EA	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE EB	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE SA	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,31	0,47	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	0	0,78	0

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,15	3,18	4,81	-3,65	0,74	-9,17	5,95	12,93	-2,57

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 (%)	-0,28	31-05-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,43	18-06-2019	0,50	18-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,42	2,93	3,84	4,36	3,60	3,07	4,95	3,90
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,73	4,53	4,89	6,00	6,18	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,18	4,18	4,13	4,19	4,08	4,19	3,83	3,82	5,62

(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.

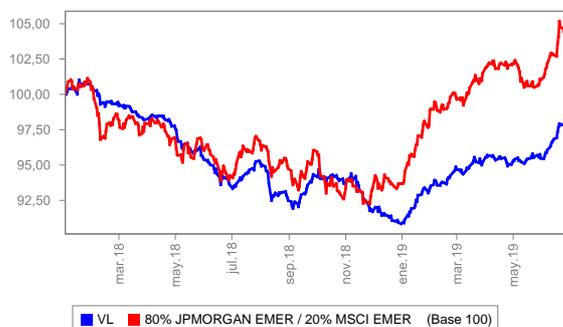
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

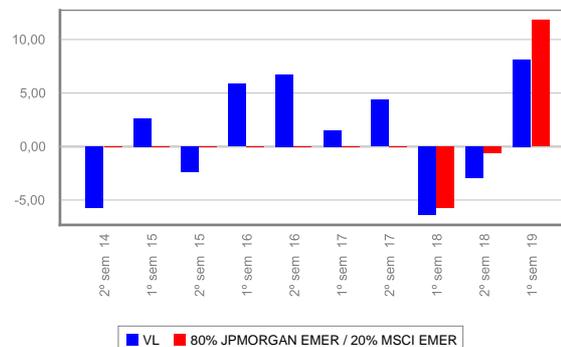
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,01	0,51	0,50	0,52	0,51	2,05	2,04	2,05	2,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,36	3,29	4,91	-3,55	0,84	-8,80	6,37	13,39	-2,04

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 (%)	-0,28	31-05-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,43	18-06-2019	0,50	18-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,42	2,93	3,84	4,36	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,73	4,53	4,89	6,00	6,18	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,14	4,14	4,10	4,16	4,04	4,16	3,79	3,78	4,37

(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.

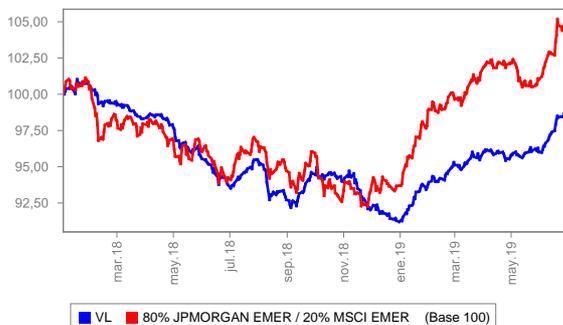
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

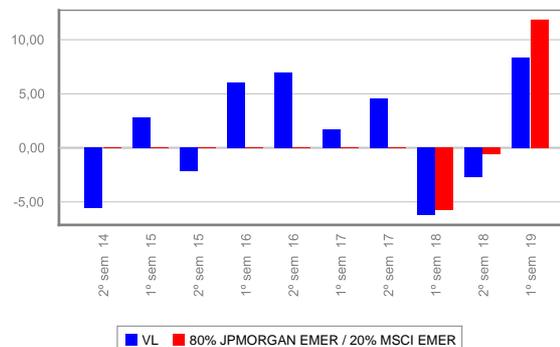
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,81	0,41	0,40	0,42	0,41	1,65	1,64	1,65	1,65

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASES SB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,15	3,18	4,81	-3,65	0,74	-9,17	5,95	12,93	-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 (%)	-0,28	31-05-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,43	18-06-2019	0,50	18-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,42	2,93	3,84	4,36	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,73	4,53	4,89	6,00	6,18	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,18	4,18	4,13	4,20	4,08	4,20	3,80	4,16	3,36

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

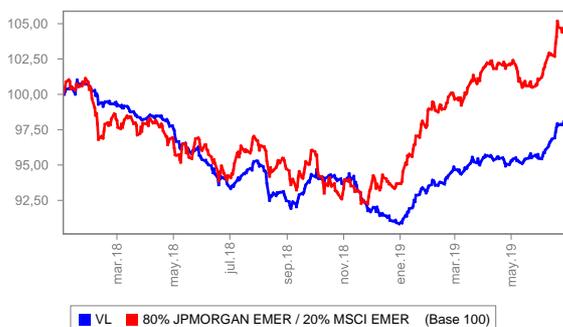
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

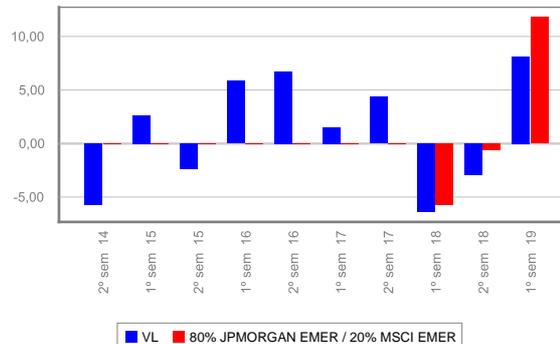
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,01	0,51	0,50	0,52	0,51	2,05	2,04	2,05	2,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,36	3,29	4,91	-3,55	0,84	-8,80	6,37	13,38	-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 (%)	-0,28	31-05-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,43	18-06-2019	0,50	18-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,42	2,93	3,84	4,36	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,73	4,53	4,89	6,00	6,18	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,14	4,14	4,10	4,16	4,04	4,16	3,73	4,09	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.

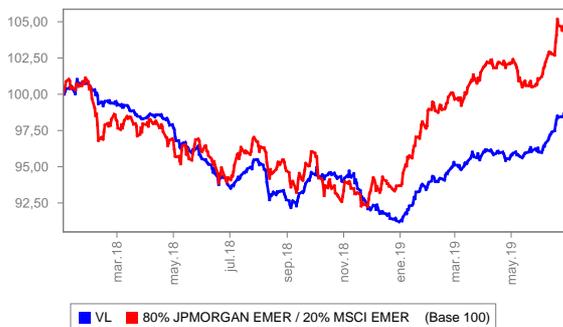
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

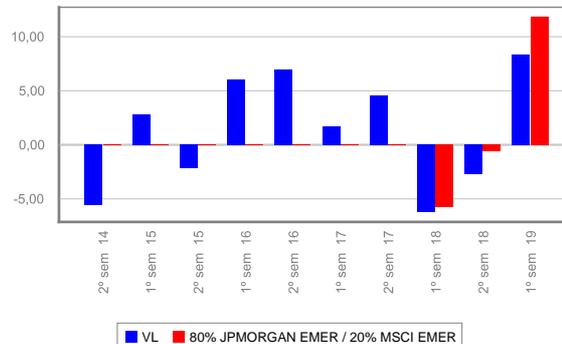
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,81	0,41	0,40	0,42	0,42	1,65	1,64	1,64	1,65

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,71	3,46	5,08	-3,39	1,01	-8,21	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 (%)	-0,28	31-05-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,43	18-06-2019	0,50	18-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,42	2,93	3,84	4,36	3,60	3,06	4,95	
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,73	4,53	4,89	6,00	6,18	5,83	3,61	7,26	
VaR histórico (iii)	3,89	3,89	3,98	4,10	4,04	4,10	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.

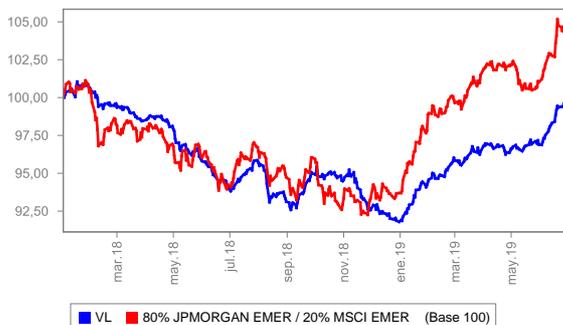
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

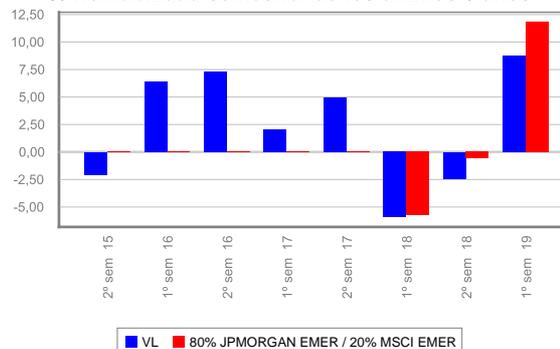
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	1,00	1,00	1,03	

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,71	3,45	5,08	-3,39	1,01	-8,21	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 (%)	-0,28	31-05-2019	-0,30	27-03-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,43	18-06-2019	0,50	18-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,68	2,42	2,93	3,84	4,36	3,60	3,06	4,95	
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,73	4,53	4,89	6,00	6,18	5,83	3,61	7,26	
VaR histórico (iii)	3,88	3,88	3,97	4,09	4,04	4,09	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.

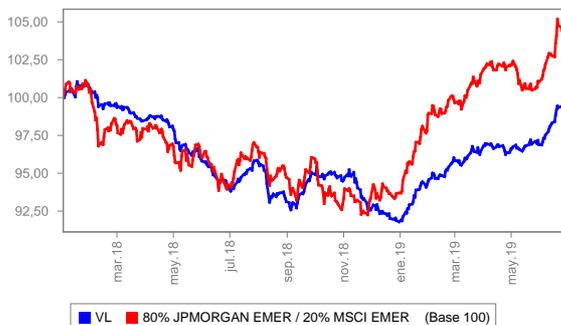
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

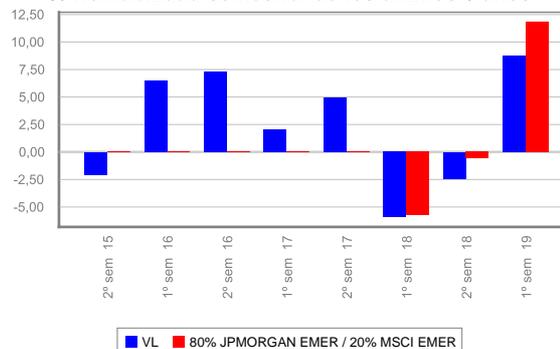
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	1,00	1,00	1,05	

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			
Renta Fija Euro	762.227	31.677	2,65
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	40.803	7.269	8,42
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.023	5.867	7,56
Renta Variable Euro	79.934	7.769	7,33
Renta Variable Internacional	14.944	1.609	11,23
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.102	101	4,21
<b>Total Fondos</b>	<b>981.033</b>	<b>54.292</b>	<b>3,80</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.151	86,77	32.891	86,07
Cartera Interior	312	0,73	280	0,73
Cartera Exterior	35.387	82,65	31.182	81,60
Intereses de la Cartera de Inversión	1.452	3,39	1.429	3,74
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.008	11,70	4.586	12,00
(+/-) RESTO	655	1,53	736	1,93
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>42.814</b>	<b>100,00%</b>	<b>38.213</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>38.213</b>	<b>37.399</b>	<b>38.213</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,28	4,88	3,28	-28,86
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,00	-2,77	8,00	-405,91
(+) Rendimientos de Gestión	8,78	-1,99	8,78	-567,17
(+) Intereses	4,18	4,55	4,18	-2,78
(+) Dividendos				3.274,09
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,65	-3,21	6,65	-319,89
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)		-0,35		-98,92
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,11	-3,18	-2,11	-29,67
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,07	0,19	0,07	-60,62
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,79	-0,78	-0,79	7,19
(-) Comisión de gestión	-0,64	-0,65	-0,64	4,99
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	4,23
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-3,05
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-93,05
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	54.211,56
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>42.814</b>	<b>38.213</b>	<b>42.814</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

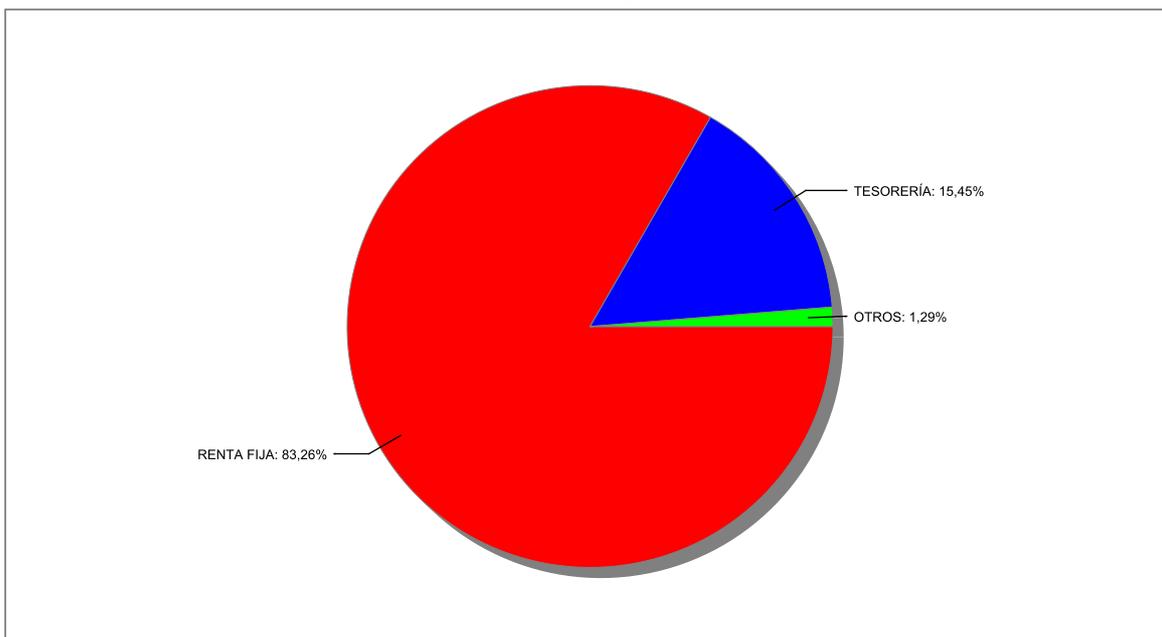
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		8.272	19,33	5.129	13,43
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		19.778	46,19	18.325	47,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.598	17,76	7.874	20,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>35.648</b>	<b>83,28</b>	<b>31.328</b>	<b>81,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>35.648</b>	<b>83,28</b>	<b>31.328</b>	<b>81,98</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				<b>76</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>76</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>35.648</b>	<b>83,28</b>	<b>31.404</b>	<b>82,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>35.648</b>	<b>83,28</b>	<b>31.404</b>	<b>82,18</b>

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. NOSTRUM OIL & GAS FIN 7 02/25	V/ Compromiso	264	cobertura
B. GENNEIA 8,75 01/22	V/ Compromiso	396	cobertura
O. AJECORP BV 6,5 05/22 (CALL 07/19)	V/ Compromiso	748	cobertura
O. KOSMOS ENERGY LTD 7,125 04/26	V/ Compromiso	352	cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.760</b>	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP19	35.895	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>35.895</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>37.655</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

El 18 de enero de 2019, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI, así como del Reglamento del fondo como consecuencia del cambio del domicilio social de la Entidad Gestora a la calle Agustina Saragossa nº 3-5, local 2, de Barcelona, CP 08017.

Asimismo, el 29 de enero de 2019, la CNMV inscribió la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo como consecuencia de la actualización de los datos correspondientes a 2018 sobre gastos, y el gráfico de rentabilidad histórica.

Los documentos pueden encontrarse, debidamente actualizados, en la página web de la Entidad Gestora, así como en la página web de la CNMV.

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

- El día 30 de junio de 2019, 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.

## 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 14.214.803 euros, lo que representa un 34,83% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 12.963.327 euros, lo que representa un 31,77% 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 0,017% 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.

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas ante las incertidumbres comerciales, con los servicios mostrando resistencia. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna, llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado. Por otro lado, el mercado continuará monitorizando de cerca los acuerdos comerciales entre EE.UU. y China que deberían ir bajando en su tono.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (su objetivo principal) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROE Altos), es decir, compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50+16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial consumo estable (+28,17%), es el sector que mejor se ha comportado, seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales (de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR Investment Grade +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable, mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

Los precios de los activos a final del semestre reflejan un escenario de crecimiento más o menos estable (algo más bajo del esperado a principios de año) y una resolución favorable de los dos riesgos con los que se empezaba el

año (Brexit y guerra comercial de EE.UU.). En el próximo semestre vemos que, si los estímulos de los bancos centrales son suficientes para compensar el deterioro en la actividad de los próximos meses, los mercados puedan mitigar un posible aumento de la volatilidad de los activos, probablemente a la vuelta de verano.

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.

En enero, la situación técnica en los mercados emergentes dio una vuelta de 180°. El Risk-on global, en parte debido a un renovado optimismo en un acuerdo China - EEUU se tradujo en un aumento de los precios de los bonos, tanto en los más penalizados como en los menos. En este mes, muy pocos bonos muestran comportamientos negativos. Dentro de los más positivos por el lado soberano destacan especialmente Angola o Ecuador (que vieron una fuerte recuperación por eventos idiosincráticos además de por la recuperación del precio del petróleo). Por el lado corporativo, los bonos algo más largos han tenido un comportamiento más positivo, destacando la empresa de telecomunicaciones turca Turkcell o las empresas energéticas argentinas YPF o Stoneway. Los nombres brasileños también han mostrado unos comportamientos muy positivos ayudados por la visión más positiva de Bolsonaro por el mercado respecto a las reformas estructurales.

En febrero, los mercados emergentes continuaron la tendencia positiva iniciada en enero soportada por unos técnicos fuertes y unas valoraciones atractivas, si bien algunos riesgos idiosincráticos quedan en el horizonte, tales como las dudas sobre las políticas de AMLO y la situación de Pemex en México, las elecciones de Argentina o las de Ucrania. La mayoría de los bonos han mostrado un resultado positivo este mes, si bien destacan especialmente en el caso soberano Ecuador, el precio de cuyos bonos subió mucho después de que se confirmara el por un lado ya esperado soporte del FMI y en el caso de los corporativos los bonos de Financiera Independencia cuyos resultados de fin de año fueron bastante fuertes. A nivel general, dado el optimismo y tendencia del mercado, los bonos más castigados o con más beta fueron por lo general los que se comportaron mejor.

En marzo, los mercados emergentes continuaron con la tendencia positiva del trimestre. Al cambiar las expectativas a que la FED dejase de subir tipos, los bonos de los países emergentes se lo tomaron muy bien. Sin embargo, algunos focos negativos aparecieron en el ambiente como en el caso de Turquía (donde unos datos de reservas más pequeños de lo esperado dieron una vuelta al sentimiento justo antes de las elecciones municipales del 31 de marzo) o Brasil (donde los mercados empezaron a poner en duda la habilidad de Bolsonaro de pasar las reformas). Con todo, la mayoría de los bonos de la cartera especialmente los corporativos más castigados (como financiera Independencia o CrediValores) tuvieron un resultado positivo en el mes junto con una buena parte de los soberanos (con mención especial a Ucrania y Ecuador). Las únicas excepciones destacables serían algunos de los corporativos largos de Turquía y los bonos argentinos (soberanos y corporativos) que terminaron en rojo.

En abril, nos hemos encontrado con un mes relativamente estable y bastante benévolo con el mercado en general si bien ha habido volatilidad en algunas situaciones particulares. Así, por ejemplo, al tranquilizarse un poco la situación de Turquía, todos los nombres han terminado en positivo. Por otro lado, la perspectiva de la posible vuelta de Cristina Kirchner ha hecho mella en toda nuestra exposición en Argentina, dando lugar a una fuerte corrección después de que el mercado empezase a vislumbrar este escenario al analizar algunas de las encuestas para las elecciones de octubre. Por el lado corporativo, el bono con un retorno más positivo fue la peruana Ajecorp que presentó resultados este mes, juntamente con los perpetuos de las financieras no bancarias de México (Unifin y Credito Real) juntamente con la petrolera de Kazakstán Nostrum Oil & Gas.

En mayo, el aumento de las tensiones comerciales junto con otros eventos (como la bajada del precio del crudo) creo dos movimientos opuestos en la renta fija emergente en divisa fuerte. Por un lado, la bajada de los tipos de los treasuries americanos se debería haber trasladado en un efecto positivo a los precios de los bonos, sin embargo, debido a un aumento de los diferenciales por el incremento de riesgo contraste este efecto positivo. En muchos casos, y con el carry de los bonos, nos hemos encontrado que en la mayoría de los nombres el resultado en el mes era bastante neutro, pero algunos nombres que estaban más castigados, infravalorados o que han tenido algunos eventos positivos han mostrado mejores resultados, en esta categoría entran los nombres argentinos los bonos de Ucrania o los bonos de la empresa georgiana Silknet. En los casos negativos ha habido algunos donde el aumento de diferencial ha sido mayor al efecto de los Treasuries como los bonos soberanos africanos.

En junio, los comentarios "dovish" de los bancos centrales (tanto FED como BCE) modificaron las expectativas del mercado respecto a la tendencia de tipos, traduciéndose en una reducción de la rentabilidad base exigida a los bonos de EEUU y, en consecuencia, a todos los bonos en dólares, junto con un Risk On del riesgo a medida que los inversores fueron a la caza de la rentabilidad. Unas expectativas mixtas, pero más positivas que negativas de la cumbre del G20 (donde aumentaron las esperanzas de una reapertura y un posible acuerdo entre EEUU y USA) se tradujeron en una reducción aun mayor de los diferenciales de la renta fija emergente en moneda fuerte y, en consecuencia, un aumento muy significativo del precio de los bonos. A nivel de la cartera el comportamiento ha sido muy positivo especialmente en algunos casos concretos como el riesgo turco o argentino debido a ser de los más penalizados anteriormente.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice JP Morgan Emerging Markets Bond Index EMBI Global Core (JPEICORE index) y MSCI Emerging Markets (MXEF index). La diferencia de rentabilidades se debe a la inferior exposición a renta variable y la selección de bonos realizada, en la que se incluyen más bonos de alto rendimiento y corporativos.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,460%, en

tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.227 miles de euros respecto a 8.984 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 772 respecto de los 700 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,490% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,490%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,290%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.546 miles de euros respecto a 9.297 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 524 respecto de los 578 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,810% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,810%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 3,180%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.546 miles de euros respecto a 11.566 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.411 respecto de los 5.404 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,010% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,010%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 3,450%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.402 miles de euros respecto a 5.296 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 304 respecto de 321 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,490% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,490%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,290%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.477 miles de euros respecto a 1.235 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 80 respecto de 92 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,810% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,810%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,180%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.911 miles de euros respecto a 1.861 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 159 respecto de 172 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,010% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,010%.

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

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

En enero, el fondo aprovechó la reapertura del mercado primario para acudir a la nueva emisión de Turquía además de adquirir algunos riesgos soberanos (Ucrania y Ecuador). Por el lado corporativo, el fondo aumentó su exposición en un nombre para acudir a un evento corporativo, incrementó su posición en una empresa argentina y deshizo algunas posiciones en Latinoamérica.

En febrero el fondo acudió a los primarios en los que vio valor, tales como Egipto o BTG y aprovechó para rotar el riesgo adquiriendo algunos bonos en los que veía valor tales como Financiera independencia, Tullow, Marfrig o

Ecuador mientras deshacía otras que ya habían llegado al precio objetivo como JSL o Axtel.

En marzo el fondo estuvo bastante activo en el mercado primario acudiendo a las emisiones del primer corporativo de Georgia, la emisión del aeropuerto de Quito, algunos de los corporativos turcos y algunas de las emisiones soberanas como Qatar o Ghana entre otros. Adicionalmente también redujo las posiciones de algunas de sus posiciones brasileñas, turcas y mexicanas.

En abril, el fondo estuvo activo en el mercado secundario, acudiendo solamente a la nueva emisión del African Finance bank (Supranacional). Por la parte del secundario, el fondo volvió a tener exposición a India a través de la emisión corta de JSW Steel (después de que acudiesen al mercado con una emisión más cara) y aumentando las exposiciones de Ucrania después de la corrección por las elecciones y en YPF.

En mayo, el fondo participó en la nueva emisión de DNO mientras deshizo su posición en los bonos más cortos y rotó riesgo vendiendo algunos nombres que ya habían llegado a nuestro nivel objetivo como los bonos de Afrexil del 24 o donde el binomio riesgo/retorno había dejado de ser interesante como Nostrum, Petra Diamonds, Global Ports o Genneia mientras adquiría otros nombres como Angola o Genel.

En junio el fondo compró una posición en Suzano (papelera de Brasil) y participó en los primarios de Ucrania y el TBC Bank of Georgia. Aumentó su exposición en la colombiana Credivalores y deshizo sus posiciones en Minerva (Brasil), Genneia (Argentina) y Aje Corp (Perú) ya que los bonos habían llegado a los precios objetivo.

El fondo ha terminado el periodo con una TIR del 6,72% y una duración de 3,56.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa, durante el periodo, deshecho las coberturas de tipos de interés del bono de E.E.U.U a 5 y 10 años. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, las garantías para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 8.89%.

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

El tracking error anualizado a final del periodo es de 3.41%.

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 5'82% del patrimonio en deuda subordinada.

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 notificó la quiebra con fecha 18/07/2014 y no realizó el pago del cupón con fecha 17/12/2014. Con fecha 15/06/2016 la propia entidad solicitó información detallada de todos los acreedores de dicho bono. El fondo presentó 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 compró ni vendió títulos y realizó 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 realizó el pago del cupón entrando en los 30 días de gracia. La compañía anunció 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 anunció 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 compró ni vendió títulos y realizó 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 2,420% para la clase EA, en el 2,420% para la clase LA, en el 2,420% para la clase SA, en el 2,420% para la clase EB, en el 2,420% para la clase LB, y en el 2,420% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,720% y el IBEX del 11,660. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 3,890% para la clase EA, en el 4,140% para la clase LA, en el 4,180% para la clase SA, en el 3,880% para la clase EB, en el 4,140% para la clase LB y en el 4,180% 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.

Después de un primer trimestre con una rentabilidad bastante positiva, seguida por un segundo trimestre muy positivo creemos que el movimiento desde un entorno con unas rentabilidades potenciales de los activos muy altas debido a lo castigados que estaban algunos bonos y el mercado general a una situación más normalizada ya se ha dado, adicionalmente, en el segundo trimestre hemos presenciado un cambio de expectativas de tipos de subidas a potenciales bajadas por parte de los bancos centrales. La bajada tanto de expectativas como del diferencial de los bonos se ha terminado traduciendo en una bajada de las rentabilidades de los bonos y, en consecuencia, un aumento de sus precios. En la situación actual, si bien consideramos que los precios pueden mantenerse e incluso subir algo más debido a factores técnicos como la búsqueda de rentabilidad de los inversores globales, hay algo menos de valor absoluto en la clase de activo. En este mercado, seguiremos buscando oportunidades en los diversos niveles de riesgo.

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 coberturas para nuestras posiciones en divisa si bien no cubrimos el riesgo completamente y una exposición nula en renta variable.

## **10. Información sobre la política de remuneración**

Información sobre la política de remuneración.

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.

#### **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo, el fondo no ha realizado operaciones de financiación de valores. reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.