

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - 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 y EUR. Para ello utiliza futuros sobre EUR/USD (86,2%) como cobertura. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 9.13%.

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	651.972,26	653.786,97	522	523	EUR			0
CLASES SB	140.877,27	150.627,15	156	159	EUR			0
CLASE LB	114.355,84	115.505,70	79	81	EUR			0
CLASE EA	833.463,25	867.886,46	755	773	EUR			0
CLASE EB	532.968,29	542.489,79	293	304	EUR			0
CLASE SA	862.993,66	852.727,32	5.416	5.412	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	10.382	9.302	8.343	8.334
CLASES SB	EUR	1.763	1.861	1.753	1.954
CLASE LB	EUR	1.443	1.235	1.189	1.563
CLASE EA	EUR	9.711	8.875	6.870	3.103
CLASE EB	EUR	5.248	5.311	4.525	1.880
CLASE SA	EUR	13.226	11.629	11.362	10.752

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	15,9243	14,8859	16,3224	15,3445
CLASES SB	EUR	12,5134	11,7325	12,9163	12,9163
CLASE LB	EUR	12,6202	11,7973	12,9358	12,9358
CLASE EA	EUR	11,6514	10,8389	11,8078	11,0283
CLASE EB	EUR	9,8459	9,1592	9,9780	9,9780
CLASE SA	EUR	15,3254	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	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASES SB	0,45		0,45	1,35		1,35	patrimonio		
CLASE LB	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE EA	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE EB	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE SA	0,45		0,45	1,35		1,35	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,17	0,78	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	0,75	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	6,66	-1,38	3,18	4,81	-3,65	-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 (%)	-1,31	12-08-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,56	05-09-2019	0,56	05-09-2019	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	3,63	4,93	2,42	2,93	3,84	3,60	3,07	4,95	3,90
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	5,15	4,53	4,89	6,00	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,45	4,45	4,18	4,13	4,19	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.

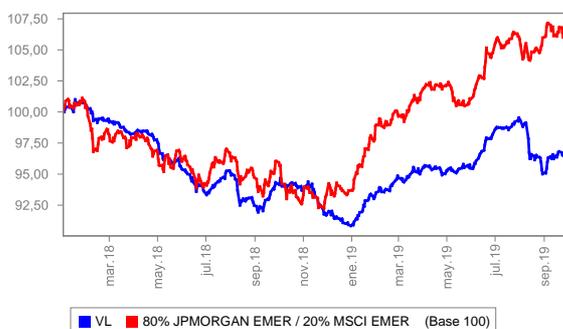
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

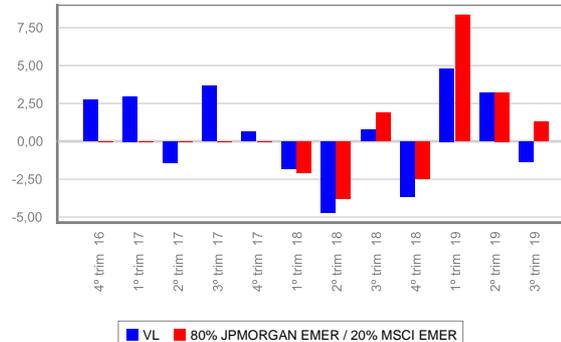
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,52	0,51	0,51	0,50	0,52	2,05	2,04	2,05	2,04

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	6,98	-1,28	3,29	4,91	-3,55	-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 (%)	-1,31	12-08-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,56	05-09-2019	0,56	05-09-2019	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	3,63	4,93	2,42	2,93	3,84	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	5,15	4,53	4,89	6,00	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,42	4,42	4,14	4,10	4,16	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.

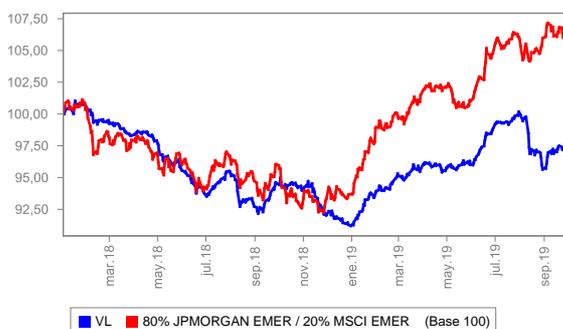
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

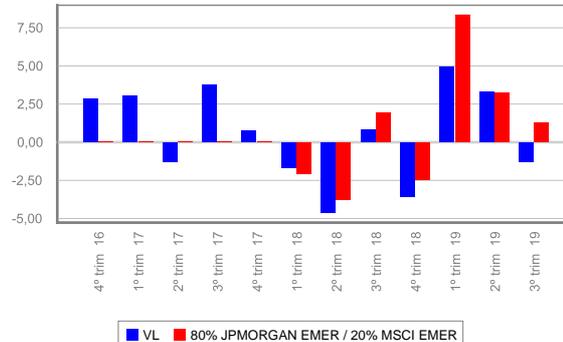
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,23	0,41	0,41	0,40	0,42	1,65	1,64	1,65	1,65

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASES SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	6,66	-1,38	3,18	4,81	-3,65	-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 (%)	-1,31	12-08-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,56	05-09-2019	0,56	05-09-2019	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	3,63	4,93	2,42	2,93	3,84	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	5,15	4,53	4,89	6,00	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,45	4,45	4,18	4,13	4,20	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.

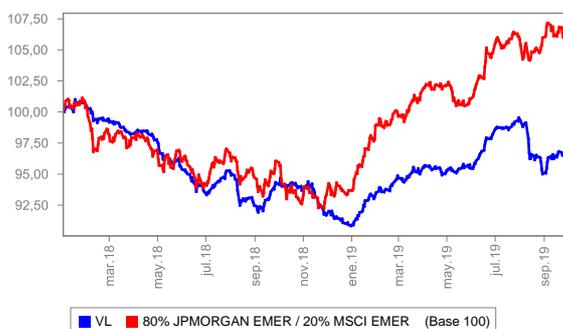
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

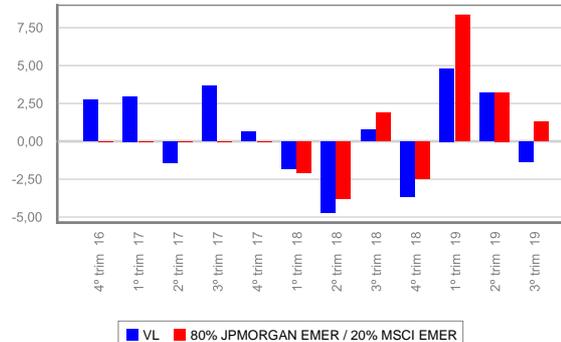
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,52	0,51	0,51	0,50	0,52	2,05	2,04	2,05	2,04

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	6,98	-1,28	3,29	4,91	-3,55	-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 (%)	-1,31	12-08-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,56	05-09-2019	0,56	05-09-2019	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	3,63	4,93	2,42	2,93	3,84	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	5,15	4,53	4,89	6,00	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,42	4,42	4,14	4,10	4,16	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.

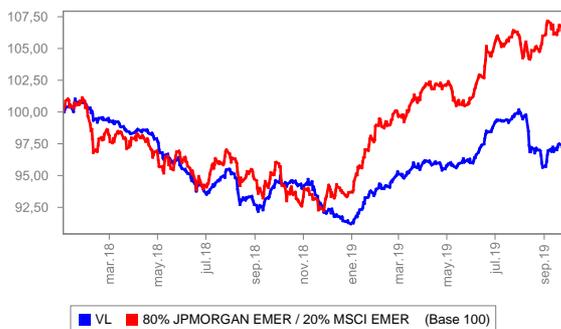
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

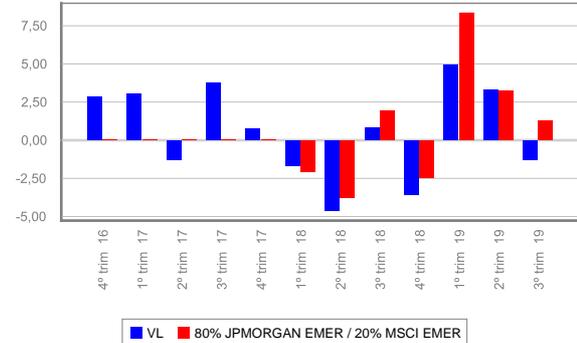
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,23	0,42	0,41	0,40	0,42	1,65	1,64	1,64	1,65

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	7,50	-1,12	3,46	5,08	-3,39	-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 (%)	-1,31	12-08-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,56	05-09-2019	0,56	05-09-2019	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	3,63	4,93	2,42	2,93	3,84	3,60	3,06	4,95	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	5,15	4,53	4,89	6,00	5,83	3,61	7,26	
VaR histórico (iii)	4,15	4,15	3,89	3,98	4,10	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.

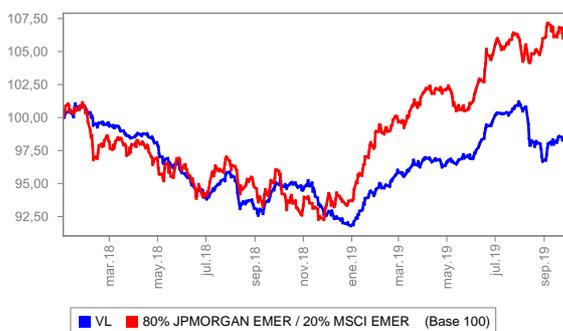
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

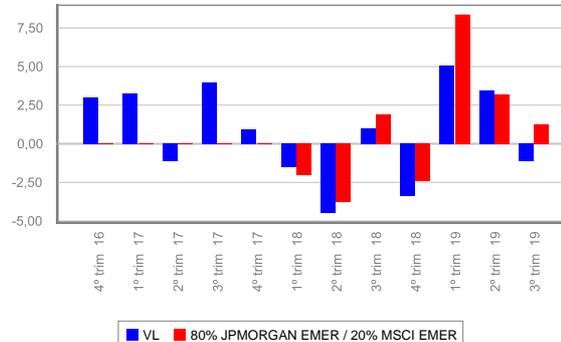
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,74	0,25	0,25	0,24	0,25	1,00	1,00	1,03	

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	7,50	-1,12	3,45	5,08	-3,39	-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 (%)	-1,31	12-08-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,56	05-09-2019	0,56	05-09-2019	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	3,63	4,93	2,42	2,93	3,84	3,60	3,06	4,95	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,89	5,15	4,53	4,89	6,00	5,83	3,61	7,26	
VaR histórico (iii)	4,14	4,14	3,88	3,97	4,09	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.

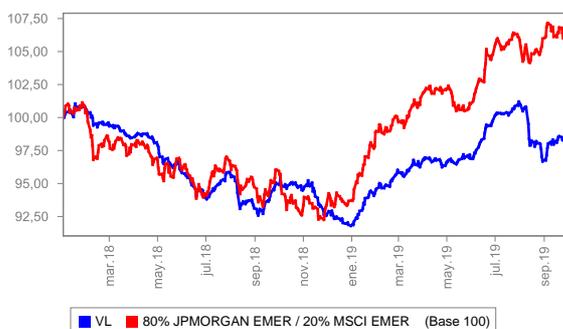
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

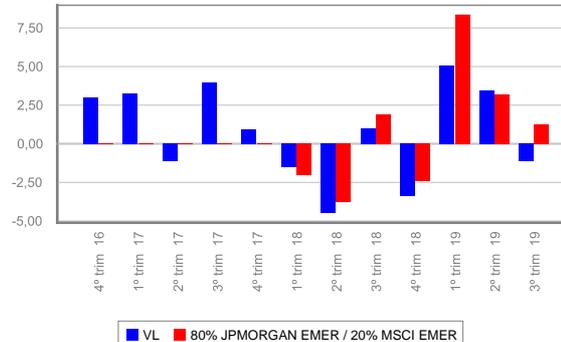
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,74	0,25	0,25	0,24	0,25	1,00	1,00	1,05	

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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	889.758	35.334	0,85
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.329	7.245	-1,26
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	77.078	5.631	0,80
Renta Variable Euro	85.806	8.283	-2,25
Renta Variable Internacional	14.689	1.535	3,88
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.181	103	0,79
Total Fondos	1.114.841	58.131	0,57

* 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	37.271	89,22	37.151	86,77
Cartera Interior	280	0,67	312	0,73
Cartera Exterior	35.528	85,05	35.387	82,65
Intereses de la Cartera de Inversión	1.463	3,50	1.452	3,39
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.826	9,16	5.008	11,70
(+/-) RESTO	676	1,62	655	1,53
TOTAL PATRIMONIO	41.773	100,00%	42.814	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)	42.814	41.375	38.213	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,20	0,17	2,01	-827,62
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,26	3,28	6,60	-139,05
(+) Rendimientos de Gestión	-0,88	3,67	7,78	-124,20
(+) Intereses	2,27	2,11	6,46	9,23
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,77	1,33	7,36	-41,08
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)		0,01		-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,25	0,36	-6,44	-1.302,58
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,33	-0,13	0,41	-349,20
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,39	-1,17	-0,35
(-) Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	3,16
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	2,53
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-6,83
(-) Otros gastos de gestión corriente				-237,68
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01	-0,02	-139,05
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.773	42.814	41.773	

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

3. Inversiones financieras

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

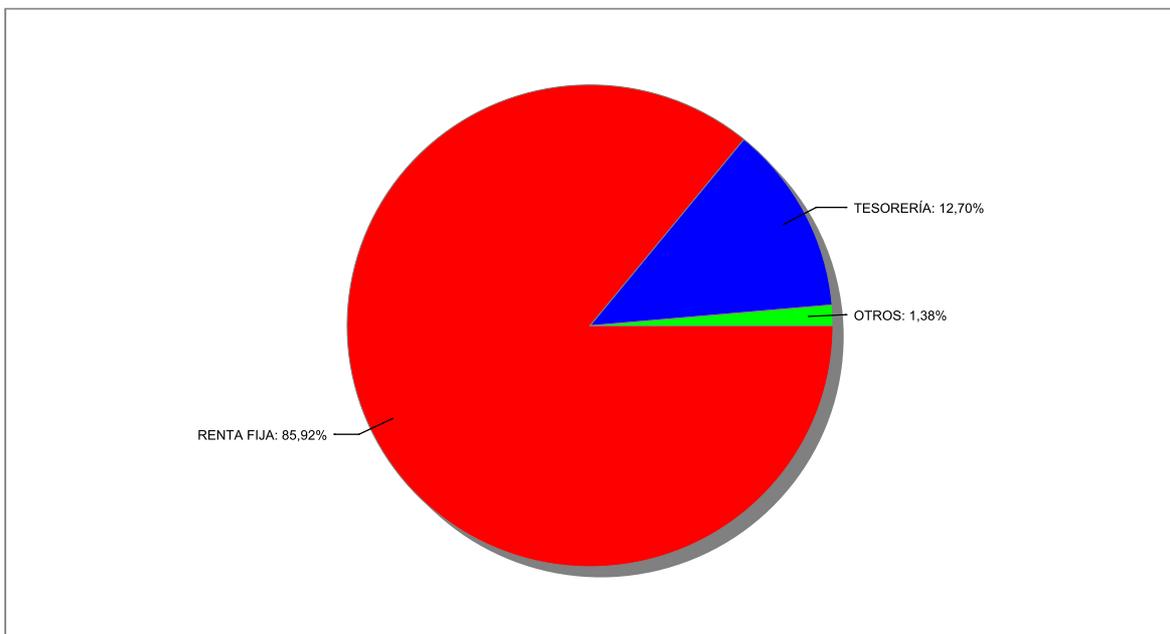
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	97	0,23	94	0,22
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	428	1,02	417	0,97
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 8,28 2033-12-31	USD	116	0,28	194	0,45
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	296	0,71	294	0,69
BONO PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD	144	0,35	197	0,46
BONO REPUBLICA ARGENTINA 5,38 2023-01-20	EUR	171	0,41	380	0,89
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25	USD	639	1,53	427	1,00
OBLIGACION PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2027-08-01	USD			268	0,63
OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 7,88 2028-01-23	USD	779	1,86	782	1,83
OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 8,25 2028-05-09	USD	1.239	2,97	1.227	2,87
OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2028-05-12	USD	492	1,18	598	1,40
OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 5,75 2032-12-31	USD	383	0,92	369	0,86
BONO REP. COSTA DE MARFIL 6,38 2028-03-03	USD	221	0,53	208	0,49
BONO REPUBLICA ECUADOR 7,95 2024-06-20	USD			459	1,07
BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 9,75 2028-11-01	USD	738	1,77	896	2,09
OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,60 2029-03-01	USD	682	1,63	186	0,43
BONO REPUBLICA ARABE EGIP 8,70 2049-03-01	USD	198	0,47	189	0,44
OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,13 2032-03-26	USD	182	0,44	178	0,42
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD			909	2,12
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		6.805	16,30	8.272	19,33
OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	193	0,46	185	0,43
OBLIGACION MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	693	1,66	656	1,53
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	973	2,33	932	2,18
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	419	1,00	417	0,97
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	504	1,21	483	1,13
OBLIGACION CREDITO REAL SAB de 9,13 2100-11-29	USD	1.047	2,51	987	2,31
OBLIGACION GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD	1.158	2,77	1.112	2,60
BONO ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-12-01	USD			116	0,27
OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02	USD	2	0,01	2	0,01
OBLIGACION RUMO SA 7,38 2021-02-09	USD	595	1,42		
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	639	1,53	577	1,35
OBLIGACION UNIFIN FINANCIERA SA 8,88 2100-01-29	USD	493	1,18	488	1,14
OBLIGACION PETROBAS INTERNATION 5,75 2029-02-01	USD	253	0,61	230	0,54
OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	459	1,10	444	1,04
OBLIGACION NOSTRUM OIL & GAS 7,00 2025-02-16	USD			162	0,38
OBLIGACION UNIFIN FINANCIERA SA 7,38 2026-02-12	USD	444	1,06	422	0,98
OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	574	1,37	535	1,25
BONO EUROTORG LLC 8,75 2022-10-30	USD	1.039	2,49	1.013	2,37
OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	1.143	2,74	1.055	2,46
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	773	1,85	740	1,73
OBLIGACION STAR ENERGY GEOTHERM 6,75 2033-04-24	USD	629	1,50	584	1,36
OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	1.113	2,66	672	1,57
OBLIGACION STONEWAY GROUP LP 10,00 2027-03-01	USD			871	2,03
BONO YPF SA 8,75 2024-04-04	USD	415	0,99	284	0,66
BONO DNO ASA 8,75 2023-05-31	USD	778	1,86	757	1,77
OBLIGACION BANCO BTG PACTUAL SA 7,75 2024-02-15	USD	240	0,57	231	0,54
OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15	USD	951	2,28	757	1,77
BONO BRASKEM SA 7,13 2041-01-22	USD	549	1,31	519	1,21
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD			169	0,39
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	394	0,94	377	0,88
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	757	1,81	710	1,66
OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15	USD	509	1,22	487	1,14
OBLIGACION KOSMOS ENERGY LTD 7,13 2022-04-04	USD			355	0,83
OBLIGACION SILKNET JSC 11,00 2022-04-02	USD	994	2,38	929	2,17
OBLIGACION AFRICA FINANCE CORP 4,38 2026-04-17	USD	484	1,16	456	1,06
BONO DNO ASA 8,38 2022-05-29	USD			267	0,62
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 6,00 2028-10-15	USD			577	1,35
BONO TBC BANK GROUP PLC 5,75 2024-06-19	USD	232	0,56	220	0,51
OBLIGACION PAMPA ENERGÍA SA 9,13 2024-04-15	USD	397	0,95		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NATIONAL JSC NAFTOGA 7,38 2022-07-19	USD	188	0,45		
BONO DOCUFORMAS SAPI de C 10,25 2022-01-24	USD	901	2,16		
BONO SUZANO PAPEL E CELUL 6,00 2028-10-15	USD	599	1,43		
OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 8,00 2022-09-18	USD	281	0,67		
OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 7,13 2021-09-18	USD	420	1,01		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	690	1,65		
OBLIGACION PETROBRAS 6,00 2028-01-27	USD	409	0,98		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		23.331	55,84	19.778	46,19
OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD	309	0,74	433	1,01
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD	410	0,98	394	0,92
BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	920	2,20	883	2,06
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	841	2,01	804	1,88
BONO ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-12-01	USD	103	0,25		
BONO GENNEIA SA 8,75 2022-01-20	USD			374	0,87
OBLIGACION TULLOW OIL PLC 6,25 2019-10-07	USD	667	1,60	628	1,47
BONO CREDIVALORES SA 9,75 2022-07-27	USD	813	1,95	775	1,81
OBLIGACION GRUPO EMBOTELLADOR 6,50 2022-05-14	USD			594	1,39
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	553	1,32	529	1,24
BONO YPF SA 4,40 2020-07-07	USD	8	0,02	47	0,11
BONO IHS NETHERLANDS HOLD 9,50 2019-10-28	USD			659	1,54
BONO SRI REJEKI ISMAN TBK 8,25 2020-06-07	USD	242	0,58	232	0,54
BONO HTA GROUP LTD 9,13 2020-03-08	USD	474	1,14	456	1,07
OBLIGACION NAVIOS SOUTH AMERICA 7,25 2019-10-04	USD	413	0,99	790	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.753	13,78	7.598	17,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.889	85,92	35.648	83,28
TOTAL RENTA FIJA		35.889	85,92	35.648	83,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.889	85,92	35.648	83,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.889	85,92	35.648	83,28

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
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC19	36.486	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		36.486	
TOTAL OBLIGACIONES		36.486	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 30 de junio de 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 6.815.615 euros, lo que representa un 16,10% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 7.060.833 euros, lo que representa un 16,68% 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.

Durante el trimestre hemos continuado con la tendencia iniciada en 2018 de desaceleración en las manufacturas a nivel global que están siendo compensadas por demandas internas con un crecimiento más o menos estable (gracias a la creación de empleo). La debilidad en las manufacturas ya no sólo se centra en las economías más expuestas a China (Corea del Sur, Alemania, Japón) sino que empieza a extenderse a nivel global (España, Francia, EE.UU.) dada la integración en los últimos lustros de los procesos de producción. Por esto, cada vez que se anuncian nuevas tarifas, se está restringiendo el comercio global no sólo las del país objetivo (EE.UU. o China) y los efectos pasados unos trimestres se reflejan en la actividad global (como está ocurriendo ya).

Para contrarrestar esta debilidad, los bancos centrales han venido anunciando nuevos estímulos (bajadas de tipos y recompras bonos). En EE.UU. se han bajado tipos 2 veces hasta el 2%, en Europa se han bajado los tipos (-0,5%) y se iniciarán a partir de noviembre las compras de bonos (20.000 Mln al mes), en países emergentes se han bajado tipos (Rusia, Brasil, México, Turquía) y en China. se bajaron las reservas obligatorias de los bancos.

Este entorno macro cada vez más débil (ya a nivel global a finales del trimestre) y bancos centrales anunciando más estímulos (se iniciaron a finales del segundo trimestre), los activos que mejor se han comportado han sido los de menor riesgo (refugio). En general, mejor renta fija que renta variable y dentro de cada activo los más favorecidos por menor inflación y crecimiento.

La renta variable global tras la recuperación en septiembre ha cerrado sin cambios (MSCI World +0,08%), destacando el buen comportamiento de la Eurozona (Eurostoxx 50 +2,76%) liderado por Italia (Mibtel +4,11%). Los sectores más defensivos (eléctricas +8,13%, farmacéuticas +6% y alimentación +5,79%) han sido los que mejor se han comportado frente a los más cíclicos (materias primas -2,37%, autos -2% y petróleo -1,5%). Estos movimientos sectoriales los hemos visto durante todo el año, defensivos frentes a cíclicos, crecimiento frente a valor, en función de si lo que pesa es la macro deteriorándose (activos refugio haciéndolo mejor en relativo) o si son las expectativas de algún estímulo, fiscal o monetario, (cíclicas, mejor que defensivas). La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +0,5%) a pesar de la recuperación de los bancos a la vuelta del verano (índice bancos España+8,8%). Las pequeñas compañías son las que más están afectadas por un menor crecimiento y este sería el argumento para explicar su mal comportamiento durante el trimestre (IBEX mid caps -5,5%, Small Caps Francia -4%, MSCI Europe Small cap +1,6%).

En renta fija los bonos de gobierno han sido el mejor activo, especialmente los de más duración (bonos alemanes a 30 años +10,7% y EE.UU. 30 años +7,7%). El recrudecimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China (con la intención de imponer tarifas sobre 300.000 millones) han reabierto los temores del crecimiento mundial reflejándose en las bajadas en las expectativas de inflación a cinco años (Europa 1,1%, EE.UU. 1,9%). Los bonos de más riesgo han saldado el trimestre con pérdidas (High yield EUR -1,53%, en EE.UU. 0%), los bonos corporativos con buen grado de inversión registraron ligeras subidas (Investment grade Europa +1,29% y +2,5% en EE.UU.) y los bonos de gobierno fueron los que mejor se comportaron especialmente los bonos periféricos (fueron los más beneficiados +5,5%, de las políticas de estímulo del BCE) reflejando la búsqueda de rentabilidad. La deuda de gobiernos emergentes sobre todo en divisa local tuvo mal comportamiento (gobiernos emergentes -2,6% en divisa local, +0,85% en USD). Los problemas con la deuda en Argentina parece que se han circunscrito a los bonos de ese país y no se han trasladado al resto de bonos de gobiernos. La renta fija privada de emergentes (CEMBI +0,8% en USD) se ha comportado mejor que la de gobiernos, pero peor que los corporativos de desarrollados.

La última vez que vimos una intervención coordinada de los bancos centrales fue en 2016, la duda es si los estímulos monetarios son los necesarios para evitar el lento declive que se está experimentando en el crecimiento global y sobre todo evitar que se empiece a trasladar a la demanda interna (con aumentos de la tasa de paro). En la Eurozona (y Japón) parece claro que con los tipos en negativo la capacidad de estímulo es limitada y cada vez

es más evidente la necesidad de estímulos fiscales, el problema es que éstos tienen un elevado trasfondo político y no son tan fáciles de orquestar como los monetarios.

Durante el último trimestre esperamos un escenario binario para los activos de riesgo, de un lado todos los estímulos que se iniciaron en el segundo trimestre deberían empezar a reflejarse en la economía real en los últimos meses. Frente a esto las dos incertidumbres que llevamos arrastrando desde hace trimestres (Brexit y China) podrían tener un mal desenlace. Si la aplicación de las tarifas por parte de EE.UU. se retrasa y el Brexit se cierra con acuerdo podríamos tener un buen final de año para los activos de riesgo.

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 julio, la renta fija de mercados emergentes tuvo un mes positivo, si bien las tensiones comerciales entre EEUU y China seguían teniendo una evolución volátil, las expectativas de que la FED bajaría los tipos ofreció cierto soporte. Respecto a la rentabilidad, la mayoría de bonos han tenido un comportamiento positivo en el mes, tanto los soberanos como los corporativos, si bien ha habido algunas excepciones como algunos de los bonos de Argentina (corporativos) o Ecuador (soberano) que han caído ligeramente. Por el lado positivo han destacado el bono de Yasar (Turquía) que ofreció una oferta de recompra a través de subasta, algunos de los bonos de financieras latinoamericanas (Findep o Credivalores) y de algunos soberanos del espectro más arriesgado como Ucrania o Egipto.

En agosto el fondo tuvo una rentabilidad negativa explicada básicamente por su exposición a Argentina. Después de unos resultados no esperados en sus elecciones primarias (PASO) a medianos de agosto, en las cuales el partido del candidato Fernández obtuvo unos resultados que hicieron que los mercados y el público tuviesen pocas dudas sobre las enormes probabilidades que ganase al actual presidente Macri en las elecciones de noviembre. Las dudas que supone respecto a la continuidad de las políticas iniciadas por el actual presidente y que podrían afectar a la continuidad del tan necesario soporte del FMI no tardaron en hacerse eco en los mercados con todos los activos relacionados con el país cayendo de forma masiva, incluyéndose una fuerte depreciación de la divisa y terminando con los bonos soberanos cotizando una alta probabilidad de un evento de crédito. El resto de la cartera tuvo un comportamiento más moderado e incluso bastante positivo en casos como los bonos Ucranianos.

En septiembre una buena parte de la rentabilidad vino explicada por la revalorización de los bonos argentinos. Si bien la situación en el país continúa fluida, con eventos tales como el posible retraso de su siguiente desembolso hasta después de las elecciones, los primeros controles de capitales y los comentarios de los distintos políticos, en nuestra opinión los mercados pusieron en precio los distintos escenarios después del pánico inicial, haciendo subir los precios de los bonos a pesar de que siguen evidenciando una situación de alto riesgo a través de unos descuentos muy fuertes. Más allá del caso Argentino, el resto de los bonos han tenido un comportamiento positivo o más bien neutral destacando el buen comportamiento de algunos de los bonos corporativos turcos después de un renovado optimismo en las relaciones del país con EEUU y la situación económica.

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 - 1,120%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,29% con un acumulado anual del 13,26%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.723 miles de euros respecto a 10.227 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 755 respecto de los 772 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,740%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,280%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,29% con un acumulado anual del 13,26%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.381 miles de euros respecto a 10.546 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 523 respecto de los 524 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 1,380%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,29% con un acumulado anual del 13,26%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.381 miles de euros respecto a 13.251 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.416 respecto de los 5.411 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,510% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,520%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 1,120%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,29% con un acumulado anual del 13,26%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.249 miles de euros respecto a 5.402 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 293 respecto de 304 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,740%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,280%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,29% con un acumulado anual del 13,26%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.443 miles de euros respecto a 1.477 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 79 respecto de 80 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,420% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,230%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,380%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,29% con un acumulado anual del 13,26%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.767 miles de euros respecto a 1.911 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 156 respecto de 159 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,510% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,520%

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

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

En julio, el fondo estuvo especialmente activo en el mercado primario, participando en varios primarios tales como el de la ucraniana Naftofagaz, la mexicana Docuformas, el bono verde de Marfrig en Brasil o Pampa energía en Argentina entre otros. En el mercado secundario, el fondo aumento su exposición en Egipto mientras deshizo parte de su posición en Navios Maritime.

En agosto el fondo aumentó su exposición en Ucrania de forma oportunista aprovechando algo de la volatilidad y la iliquidez del periodo estival, vendió su exposición a los treasuries americanos y redujo la exposición a un corporativo turco (Turkcell). Por otro lado, cuando la liquidez se lo permitió, rotó parte de su exposición en Argentina a bonos donde vemos menos riesgo en el mismo país.

En el último mes del tercer trimestre, el fondo empezó rotando la exposición de algunos bonos corporativos argentinos a otros del mismo país pero de mejor calidad, deshizo o redujo algunas exposiciones de forma táctica (como algunos de los bonos de Ucrania, Turquía o Marfrig), rotó la exposición en una empresa de torres de África de los bonos viejos a los nuevos después de una oferta de recompra y adquirió bonos supranacionales (Afrexi) y de empresas de Brasil (Rumo, Petrobras) para elevar la calidad crediticia media de la cartera.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa. 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 9.13%.

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

El fondo ha terminado el periodo con una TIR del 6,92% y una duración de 3,76.

El tracking error anualizado a final del periodo es de 4.43%.

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 6'21% 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 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 4,930% para la clase EA, en el 4,930% para la clase LA, en el 4,930% para la clase SA, en el 4,930% para la clase EB, en el 4,930% para la clase LB, y en el 4,930% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,980% y el IBEX del 12,180. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,150% para la clase EA, en el 4,420% para la clase LA, en el 4,450% para la clase SA, en el 4,140% para la clase EB, en el 4,420% para la clase LB y en el 4,450% 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 0'80% 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.

Durante el último trimestre esperamos un escenario binario para los activos de riesgo, de un lado todos los estímulos que se iniciaron en el segundo trimestre deberían empezar a reflejarse en la economía real en los últimos meses. Frente a esto las dos incertidumbres que llevamos arrastrando desde hace trimestres (Brexit y China) podrían tener un mal desenlace. Si la aplicación de las tarifas por parte de EE.UU. se retrasa y el Brexit se cierra con acuerdo podríamos tener un buen final de año para los activos de riesgo.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Los diferentes Bancos Centrales han seguido con sus políticas de bajadas de tipos empezadas el trimestre anterior por la FED americana, destacar especialmente las bajadas de tipos de la FED y del BCE hasta un tipo de -0,5.

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.

10. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total