

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Semestral del Segundo 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

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: 3

Descripción general

Política de inversión: 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 (MSDEEMN index) para la Renta Variable, únicamente a efectos informativos o comparativos.

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.

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 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.

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.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

En concreto se podrá invertir en:

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

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.

La Sociedad 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.

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 tendrán 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.

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.

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 fondo cumple 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.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

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.

A final del periodo de este informe, seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 86.6%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 8.33%.

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	765.789,01	653.786,97	515	523	EUR			50
CLASES SB	133.727,61	150.627,15	150	159	EUR			50
CLASE LB	109.811,26	115.505,70	73	81	EUR			50
CLASE EA	802.840,38	867.886,46	717	773	EUR			50
CLASE EB	495.964,19	542.489,79	268	304	EUR	0,10		50
CLASE SA	857.917,84	852.727,32	5.373	5.412	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	12.463	9.302	8.343	8.334
CLASES SB	EUR	1.708	1.861	1.753	1.954
CLASE LB	EUR	1.416	1.235	1.189	1.563
CLASE EA	EUR	9.576	8.875	6.870	3.103
CLASE EB	EUR	4.949	5.311	4.525	1.880
CLASE SA	EUR	13.424	11.629	11.362	10.752

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	16,2747	14,8859	16,3224	15,3445
CLASES SB	EUR	12,7759	11,7325	12,9163	12,9163
CLASE LB	EUR	12,8980	11,7973	12,9358	12,9358
CLASE EA	EUR	11,9274	10,8389	11,8078	11,0283
CLASE EB	EUR	9,9780	9,1592	9,9780	9,9780
CLASE SA	EUR	15,6468	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	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio		
CLASES SB	0,91		0,91	1,80		1,80	patrimonio		
CLASE LB	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio		
CLASE EA	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE EB	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE SA	0,91		0,91	1,80		1,80	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,47	0,99	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	0,78	0,74	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	8,89	2,10	-1,38	3,18	4,81	-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 (%)	-0,24	18-11-2019	-1,32	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,47	13-12-2019	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	3,28	1,91	4,93	2,42	2,93	3,60	3,07	4,95	3,90
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,54	3,31	5,15	4,53	4,89	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,20	4,20	4,45	4,18	4,13	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.

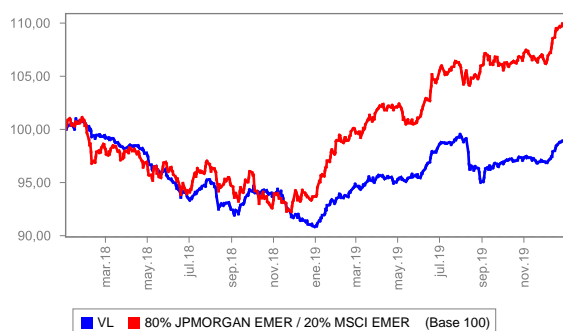
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

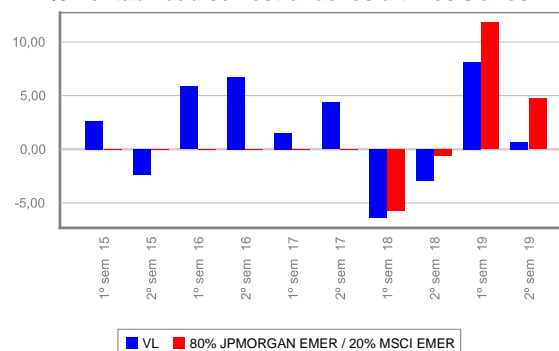
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
2,01	0,51	0,51	0,51	0,50	2,05	2,04	2,05	2,04

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	9,33	2,20	-1,28	3,29	4,91	-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 (%)	-0,23	18-11-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,47	13-12-2019	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	3,28	1,91	4,93	2,42	2,93	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,54	3,31	5,15	4,53	4,89	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,16	4,16	4,42	4,14	4,10	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.

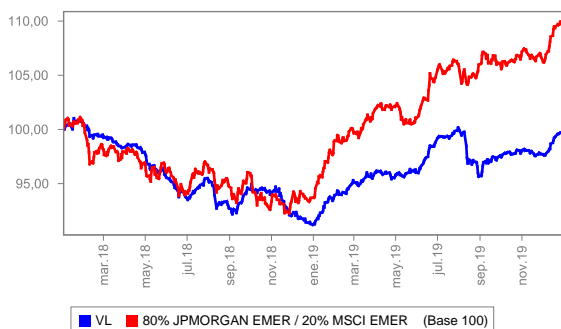
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

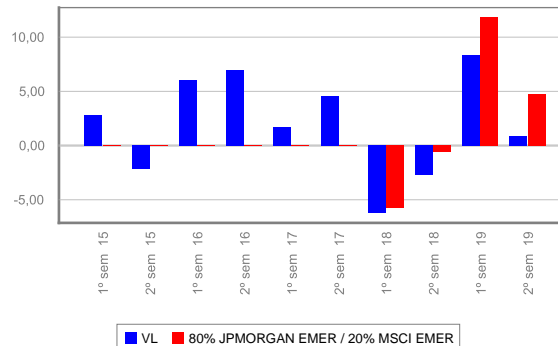
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,62	0,41	0,41	0,41	0,40	1,65	1,64	1,65	1,65

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	8,89	2,10	-1,38	3,18	4,81	-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 (%)	-0,24	18-11-2019	-1,32	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,47	13-12-2019	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	3,28	1,91	4,93	2,42	2,93	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,54	3,31	5,15	4,53	4,89	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,20	4,20	4,45	4,18	4,13	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.

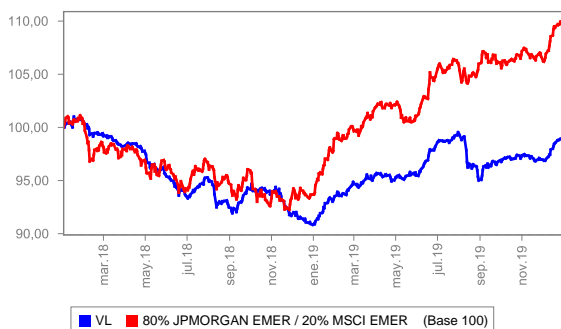
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

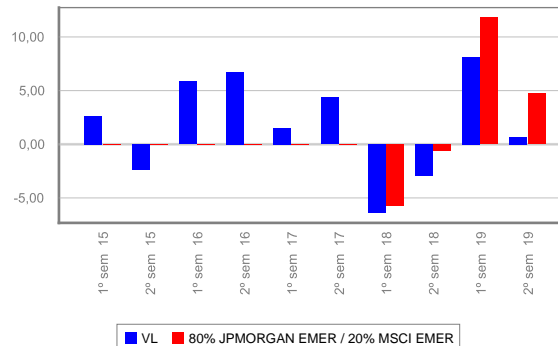
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
2,01	0,51	0,51	0,51	0,50	2,05	2,04	2,05	2,04

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	9,33	2,20	-1,28	3,29	4,91	-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 (%)	-0,23	18-11-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,47	13-12-2019	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	3,28	1,91	4,93	2,42	2,93	3,60	3,06	4,95	3,91
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	0,51
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,54	3,31	5,15	4,53	4,89	5,83	3,61	7,26	5,36
VaR histórico (iii)	4,16	4,16	4,42	4,14	4,10	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.

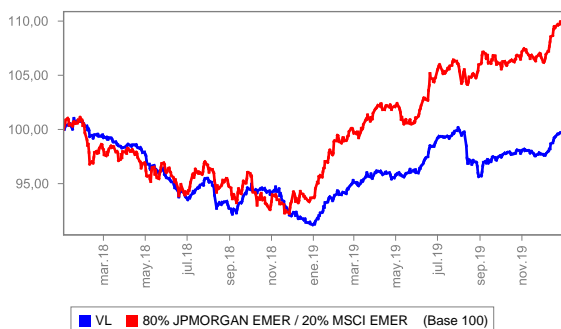
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

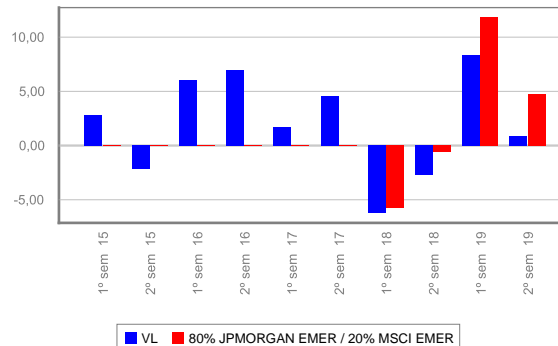
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,62	0,41	0,42	0,41	0,40	1,65	1,64	1,64	1,65

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	10,04	2,37	-1,12	3,46	5,08	-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 (%)	-0,23	18-11-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,47	13-12-2019	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	3,28	1,91	4,93	2,42	2,93	3,60	3,06	4,95	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,54	3,31	5,15	4,53	4,89	5,83	3,61	7,26	
VaR histórico (iii)	4,03	4,03	4,15	3,89	3,98	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.

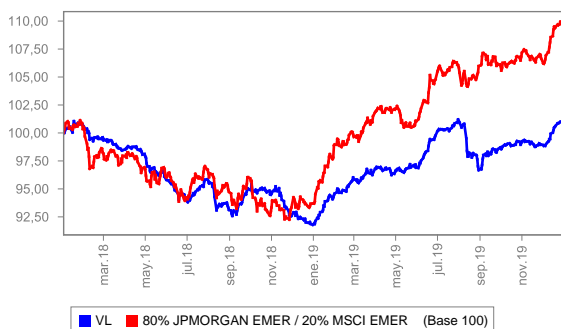
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

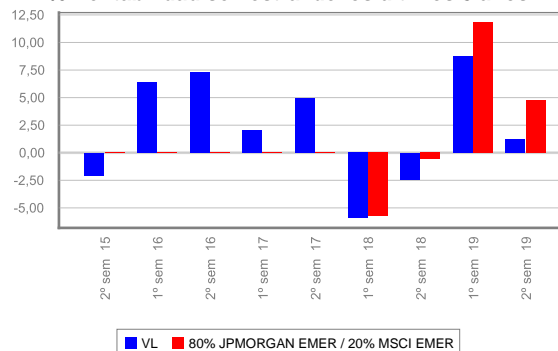
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,97	0,24	0,25	0,25	0,24	1,00	1,00	1,03	

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	10,04	2,37	-1,12	3,45	5,08	-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 (%)	-0,23	18-11-2019	-1,31	12-08-2019	-1,31	13-08-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,47	13-12-2019	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	3,28	1,91	4,93	2,42	2,93	3,60	3,06	4,95	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	4,54	3,31	5,15	4,53	4,89	5,83	3,61	7,26	
VaR histórico (iii)	4,03	4,03	4,14	3,88	3,97	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.

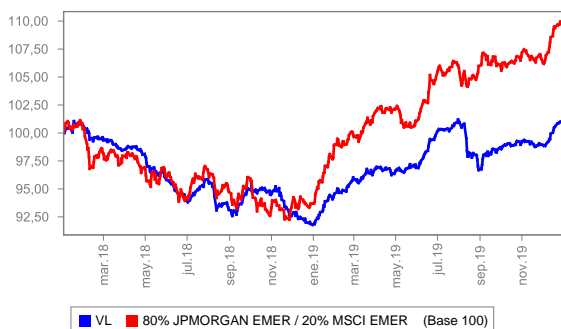
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

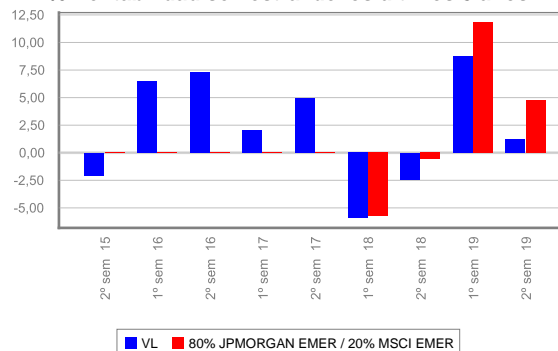
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,96	0,24	0,25	0,25	0,24	1,00	1,00	1,05	

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	930.772	36.219	0,94
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.460	7.201	0,81
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	75.730	5.483	1,62
Renta Variable Euro	83.822	8.040	2,02
Renta Variable Internacional	14.360	1.489	4,56
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.186	103	1,38
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.152.330	58.535	1,11

* 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	36.451	83,73	37.151	86,77
Cartera Interior	346	0,79	312	0,73
Cartera Exterior	34.645	79,58	35.387	82,65
Intereses de la Cartera de Inversión	1.460	3,35	1.452	3,39
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.738	15,48	5.008	11,70
(+/-) RESTO	347	0,80	655	1,53
TOTAL PATRIMONIO	43.536	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	38.213	38.213	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,82	3,28	4,05	-74,08
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,12		-0,12	
(+/-) Rendimientos Netos	1,00	8,00	8,86	-86,95
(+) Rendimientos de Gestión	1,79	8,78	10,43	-78,81
(+) Intereses	4,23	4,18	8,41	5,37
(+) Dividendos				-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	6,65	6,35	-102,55
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-91,20
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,34	-2,11	-4,46	15,37
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,07	0,07	0,14	-3,68
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,79	-0,79	-1,57	3,89
(-) Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,31	6,62
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	5,84
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	8,66
(-) Otros gastos de gestión corriente				368,38
(-) Otros gastos repercutidos		-0,02	-0,03	-86,95
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.536	42.814	43.536	

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.

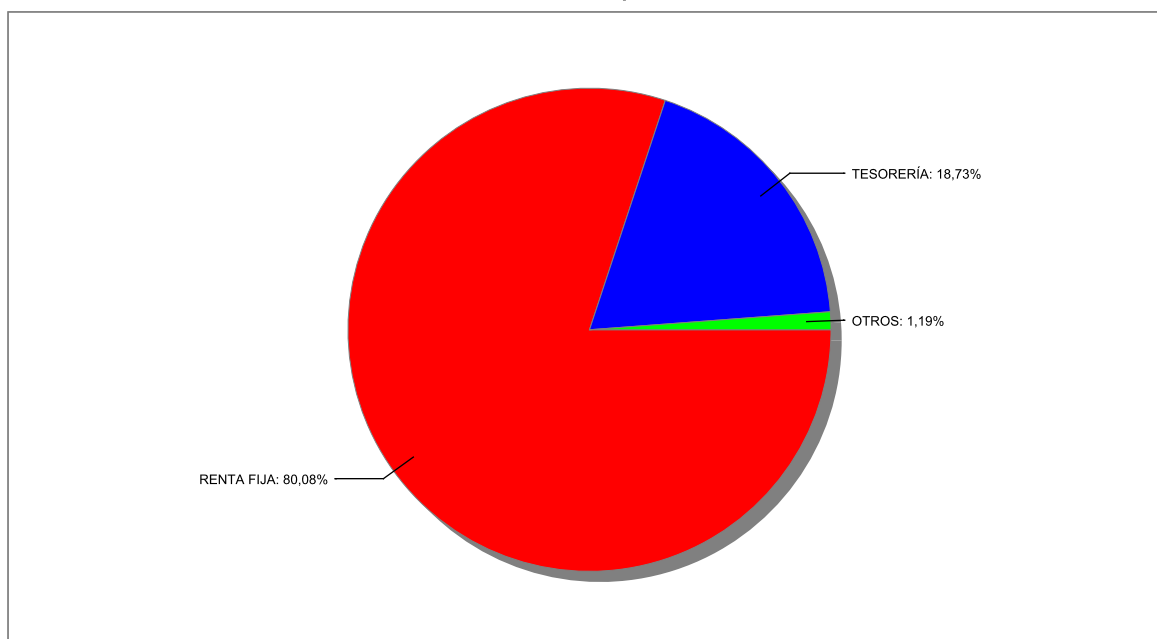
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	92	0,21	94	0,22
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	343	0,79	417	0,97
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 11,61 2033-12-31	USD			194	0,45
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	231	0,53	294	0,69
BONO PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD	175	0,40	197	0,46
BONO REPUBLICA ARGENTINA 5,38 2023-01-20	EUR	189	0,43	380	0,89
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25	USD	655	1,50	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	791	1,82	782	1,83
OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 8,25 2028-05-09	USD	1.251	2,87	1.227	2,87
OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2028-05-12	USD	558	1,28	598	1,40
OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 5,75 2032-12-31	USD			369	0,86
BONO REP. COSTA DE MARFIL 6,38 2028-03-03	USD	219	0,50	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	761	1,75	896	2,09
OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,60 2029-03-01	USD	977	2,25	186	0,43
OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 8,70 2049-03-01	USD	199	0,46	189	0,44
OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,13 2032-03-26	USD			178	0,42
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	927	2,13	909	2,12
OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 5,88 2031-10-17	EUR	932	2,14		
OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	534	1,23		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		8.834	20,29	8.272	19,33
OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD			185	0,43
OBLIGACION MHP SE 7,75 2024-05-10	USD			656	1,53
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDE 8,00 2024-07-19	USD	936	2,15	932	2,18
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	420	0,96	417	0,97
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	500	1,15	483	1,13
OBLIGACION CREDITO REAL SAB de 9,13 2100-11-29	USD	1.044	2,40	987	2,31
OBLIGACION GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD			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		2	0,01
OBLIGACION RUMO SA 7,38 2021-02-09	USD	582	1,34		
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD			577	1,35
OBLIGACION UNIFIN FINANCIERA SA 8,88 2100-01-29	USD			488	1,14
OBLIGACION PETROBAS INTERNATIONAL 5,75 2029-02-01	USD	251	0,58	230	0,54
OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	622	1,43	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	438	1,01	422	0,98
OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	562	1,29	535	1,25
BONO EUROTORG LLC 8,75 2022-10-30	USD	965	2,22	1.013	2,37
OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	1.146	2,63	1.055	2,46
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	1.044	2,40	740	1,73
OBLIGACION STAR ENERGY GEOTHERM 6,75 2033-04-24	USD			584	1,36
OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	918	2,11	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	467	1,07	284	0,66
BONO DNO ASA 8,75 2023-05-31	USD	749	1,72	757	1,77
OBLIGACION BANCO BTG PACTUAL SA 7,75 2024-02-15	USD			231	0,54
OBLIGACION VEON LTD 4,00 2025-01-09	USD	373	0,86		
OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15	USD	1.055	2,42	757	1,77
BONO BRASKEM SA 7,13 2041-01-22	USD	514	1,18	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	387	0,89	377	0,88
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	758	1,74	710	1,66
OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15	USD	489	1,12	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	987	2,27	929	2,17
OBLIGACION AFRICA FINANCE CORP 4,38 2026-04-17	USD	473	1,09	456	1,06
BONO DNO ASA 8,38 2022-05-29	USD			267	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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			220	0,51
BONO NATIONAL JSC NAFTAOGA 7,38 2022-07-19	USD	185	0,43		
BONO DOCUFORMAS SAPI de C 10,25 2022-01-24	USD	899	2,06		
BONO SUZANO PAPEL E CELUL 6,00 2028-10-15	USD	607	1,39		
OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 8,00 2022-09-18	USD	284	0,65		
OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 7,13 2021-09-18	USD	419	0,96		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	680	1,56		
OBLIGACION PETROBRAS 6,00 2028-01-27	USD	408	0,94		
OBLIGACION METINVEST BV 7,75 2029-10-17	USD	365	0,84		
OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTAOGA 7,63 2026-11-08	USD	182	0,42		
BONO FRONTERA ENERGY CORP 9,70 2021-06-25	USD	235	0,54		
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	366	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		20.312	46,66	19.778	46,19
OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD	154	0,35	433	1,01
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,75 2019-10-17	USD			394	0,92
BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD			883	2,06
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	816	1,88	804	1,88
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2020-11-14	USD	564	1,30		
OBLIGACION GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD	1.114	2,56		
BONO ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-12-01	USD	83	0,19		
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	612	1,41		
BONO GENNEIA SA 8,75 2022-01-20	USD			374	0,87
OBLIGACION TULLOW OIL PLC 6,25 2020-04-15	USD	570	1,31	628	1,47
BONO CREDIVALORES SA 9,75 2022-07-27	USD	799	1,84	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	538	1,24	529	1,24
BONO YPF SA 15,86 2020-07-07	USD	5	0,01	47	0,11
BONO IHS NETHERLANDS HOLD 9,50 2021-10-27	USD			659	1,54
BONO SRI REJEKI ISMAN TBK 8,25 2020-06-07	USD			232	0,54
BONO HTA GROUP LTD 9,13 2020-03-08	USD	460	1,06	456	1,07
OBLIGACION NAVIOS SOUTH AMERICA 7,25 2019-07-07	USD			790	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.715	13,15	7.598	17,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.861	80,10	35.648	83,28
TOTAL RENTA FIJA		34.861	80,10	35.648	83,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.861	80,10	35.648	83,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.861	80,10	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 MAR20	36.449	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		36.449	
TOTAL OBLIGACIONES		36.449	

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.

- El día 31 de diciembre de 2019, el fondo procedió a abonar,, a los partícipes de la clase E-B, el dividendo bruto devengado de 0'10103 euros por participación. Sin embargo, el fondo no realizó reparto de dividendos a los partícipes de las clases L-B y S-B 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 15.468.409 euros, lo que representa un 36,43% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 14.193.580 euros, lo que representa un 33,42% 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 0,016% 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 segundo semestre la macro ha seguido deteriorándose del lado de las manufacturas, con el consumo como pilar de crecimiento más importante (especialmente en la Eurozona). Las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento junto con inflaciones que salían por debajo de lo esperado provocaron las actuaciones preventivas de los bancos centrales a nivel global (51 bancos centrales bajando tipos en el semestre) y por primera vez desde 2018 se incrementaron los balances de los principales bancos centrales (ECB, FED, BOJ y PBOC). El resultado de estas actuaciones ha permitido seguir manteniendo un ritmo de crecimiento más o menos a su nivel "potencial" (3% a nivel global, 1%-1,3% Eurozona) con expectativas de que pueda extenderse durante los próximos trimestres.

El empujón definitivo de los activos de riesgo (bolsas y bonos de menor rating), vino con el acercamiento de posiciones entre EE.UU. y China a la vuelta del verano (con la expectativa de un primer acuerdo preliminar). Hasta ese momento, los bonos de gobierno "core" y los bonos corporativos de mejor rating fueron los activos que mejor se comportaron (llegándose a un récord de deuda con rentabilidad negativa en EUR y JPY). Los principios de acuerdo comercial postponían la posibilidad de una guerra comercial al mismo tiempo que un Brexit "duro" se

desvanecía con la convocatoria de elecciones (y posterior victoria) de Boris Johnson. Estos dos eventos redujeron las primas de riesgo a nivel global, cerrando un año en el que los miedos que había al principio no se llegaron a plasmar, esto ha permitido cerrar el año con subidas en todos los activos. Visto en perspectiva, la primera parte del año sirvió para poner otra vez en precio los activos, una vez la FED dio un giro de 180° en su política monetaria (de esperar subidas a anunciar bajadas) y la segunda parte por la resolución (al menos temporal) de las principales incertidumbres geopolíticas (guerra comercial y Brexit).

En renta variable, destacan nuevos máximos históricos en EE.UU. en los índices que incluyen las compañías de mayor capitalización desde octubre hasta final de año (S&P +9,5%, Nasdaq 100 +13,54% en el semestre), mientras los índices más expuestos a energía y pequeñas compañías no superaban los niveles alcanzados en 2018. En general, las bolsas han subido a pesar de reducciones de beneficios conforme avanzaba el semestre, reflejando las expectativas de nuevos estímulos durante 2020 y economías creciendo. En la Eurozona, las pequeñas compañías (más expuestas a tecnología) han sido las que mejor se han comportado (+13,5% en el semestre y +32,5% en el año). A nivel sectorial farma (+14,6%), tecnología (+12,83%) y retail (+15,27%) han sido los que mejor se han comportado en el período, mientras alimentación (-2,67%) y telecoms (-1,66%) saldaron el mes en negativo. La reducción en las primas de riesgo permitió mejorar los sectores "value" (bancos +9,8% y materias primas +12,47%), que venían comportándose sensiblemente peor que el mercado desde finales de 2018. La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +4,5%), a pesar del buen comportamiento de las compañías con más peso en los índices (bancos, Índitex).

Los activos de renta fija más defensivos no han salido especialmente bien parados en un semestre en el que, conforme se iban superando las distintas incertidumbres (guerra comercial, Brexit), los activos que habían servido como refugio en el verano, iban depreciándose en el cuarto trimestre. El mal comportamiento en los bonos de gobierno se ha centrado en los plazos medios y cortos (1-5 años, Iboxx EUR 1-3 años, -1,1%,), con los plazos más largos cerrando en positivo (Iboxx EUR +10 años, +1,002%), esto ha contrastado con el buen comportamiento de la renta fija corporativa, donde a pesar de ser un semestre récord de emisiones (sustituyendo en muchos casos deuda bancaria por bonos), ha conseguido acabar al alza (Ishares IG EUR +0,15%, Ishares EUR HY +0,56%), llevando los spreads de crédito a mínimos de los últimos años apoyados, además, por el reinicio de las compras por parte del ECB (con el peso de los corporativos mayor que en ocasiones anteriores). Los bonos emergentes, por su parte, tuvieron un buen comportamiento en el semestre, tanto gobiernos (Invesco EM Gov ETF, +1,79%) como corporativos (JPM CEMBI +1,68%), apoyados por una estabilización en los datos macro a nivel global en los últimos meses del año.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso, creemos que, puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a la efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón, donde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

A nivel político en la Eurozona, los riesgos creemos que vendrán de Italia, donde las elecciones en la región de Emilia Romana, feudo tradicionalmente socialdemócrata, podrían ser el revulsivo para un nuevo cambio político (en favor de Salvini) que reinicie episodios de volatilidad en los bonos soberanos de la periferia. A nivel de UE, por un lado, la salida de Reino Unido (donde en la segunda parte del año podríamos ver como el Brexit duro vaya aumentando probabilidades), y por otro, los presupuestos para el período 21-27 (donde se tendrán que definir las nuevas contribuciones a la UE). A nivel global las elecciones en EE.UU. serán el centro de atención en la segunda parte del 2020, tradicionalmente los años electorales no suelen ser malos para los activos de riesgo, pero lo que siempre ha pasado, es que la volatilidad aumenta y este año no creemos que sea diferente.

Como conclusión, favorecemos los activos de riesgo apoyados más en la renta variable que en la renta fija, asumiendo que la macro mantendrá un ritmo de crecimiento, débil pero estable en torno al crecimiento potencial. El tono positivo de crecimiento debería favorecer los mercados emergentes y los sectores más "value" en renta variable, castigados en los últimos años por las bajadas de tipos constantes ante cualquier desaceleración.

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 Fernandez 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 la relación del país con EE.UU., y la situación económica.

En octubre, la mayoría de bonos contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo, ya que gracias al optimismo global, ha existido un comportamiento ligeramente positivo generalizado. Sin embargo, en el caso de los mercados emergentes ha sido un mes con varios eventos de carácter político o geopolítico, que han dado volatilidad a la cartera. Las protestas en Ecuador por la liberalización del precio de los carburantes tuvieron un carácter muy violento. Si bien las protestas terminaron con la restauración de las subvenciones, los bonos sufrieron debido a la incertidumbre sobre la capacidad de seguir el programa del FMI, haciendo que fuesen los mayores detractores de rentabilidad del fondo. Los activos turcos terminaron en positivo si bien hubo volatilidad debido a la operación militar en Siria. En Argentina, hubo un mes volátil debido a las expectativas políticas y las elecciones donde ganó Fernández el día 27.

En noviembre, nos hemos encontrado con un comportamiento mixto de los bonos y, exceptuando el soberano de Ecuador, sin impactos demasiado fuertes a la rentabilidad. Por un lado, los bonos largos soberanos han visto unas correcciones en el precio y un aumento de diferencial de forma generalizada. Por otro, algunos de los corporativos de High-Yield han aportado su cupón corrido e incluso algo de apreciación de precio. Dentro de la volatilidad, algunos de los bonos que más han aportado han sido algunos de los argentinos (provincias e YPF), mientras que el mayor detractor han sido los bonos de Ecuador, que cayeron después de que el gobierno no fuese capaz de pasar los presupuestos, aun así, los bonos recuperaron la mitad de la caída después del optimismo sobre unas reformas revisadas y el soporte del FMI.

En el último mes del año, nos hemos encontrado con un comportamiento muy positivo en la mayoría de los bonos tanto soberanos como corporativos. El mercado de renta fija emergente se encontró con un movimiento técnico muy fuerte de demanda, en parte provocado con el fuerte movimiento de inversión en activos de riesgo global con el acuerdo "phase 1" entre EEUU y China a mediados de mes. De entre todos los bonos de la cartera, algunos de los que habían empezado el mes ofreciendo algo más de rentabilidad, como los bonos de Argentina, Ecuador, Ucrania, Angola o Egipto han aportado más rentabilidad que el resto. Destacando seguramente los bonos largos de YPF, que al igual que otros bonos de Argentina han visto un retorno de doble dígito en el mes después de que el gobierno del país mostrase algunos signos de buena voluntad.

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 2,37%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,72% con un acumulado anual del 17,10%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.576 miles de euros respecto a 9.711 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 717 respecto de los 773 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,49% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,97%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,20%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,72% con un acumulado anual del 17,10%.

El patrimonio al final del periodo era de 12.463 miles de euros respecto a 10.382 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 515 respecto de los 523 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,82% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,62%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 2,10%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,72% con un acumulado anual del 17,10%.

El patrimonio al final del periodo era de 13.424 miles de euros respecto a 13.226 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.373 respecto de los 5.412 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,02% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,01%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,37%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,72% con un acumulado anual del 17,10%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.949 miles de euros respecto a 5.248 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 268 respecto de 304 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,49% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,96%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,20%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,72% con un acumulado anual del 17,10%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.416 miles de euros respecto a 1.443 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 73 respecto de 81 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,83% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,62%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,10%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,72% con un acumulado anual del 17,10%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.708 miles de euros respecto a 1.763 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 150 respecto de 159 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,02% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,01%.

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

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

En julio, el fondo 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 deshacía parte de su posición en Navios Martitime.

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.

En octubre, el fondo rotó un poco su exposición en Ucrania aprovechando el primario de Metinvest mientras vendía parte de su exposición de MHP. Participó en la oferta de recompra y la nueva emisión de Costa de Marfil. También participó en los primarios de Vimpelcom, Bharti y Africa Finance. En el mercado secundario aumentó su exposición en Egipto, redujo o eliminó sus posiciones en algunos nombres cuyo binomio riesgo/rentabilidad no nos parecieran adecuados (Yasar, Pampa...), operó en Ecuador y compró un poco de treasury entre otros.

En noviembre, el fondo participó en varios primarios tales como la ucraniana Naftofagaz o el nuevo 10 años de Angola. Asimismo, el fondo aprovechó el rally por la demanda de bonos de Egipto después de la nueva emisión para deshacer un poco la exposición en los viejos soberanos. El fondo aumentó su exposición a los corporativos mexicanos con Bimbo y Axtel junto con el soberano de Ecuador mientras deshacía sus exposiciones en el soberano de Ghana, en la India y en financieros brasileños. El fondo también operó en pequeña medida con el treasury para cubrirse y descubrirse en los Risk-On y Risk-off.

En diciembre el fondo empezó los primeros días rotando un poco la cartera, por un lado, adquirió los bonos de una petrolera colombiana y aumentó la exposición en otros corporativos de Latinoamérica como Axtel o Braskem. También aumentó su exposición al soberano ucraniano, costa de Marfil y Egipto mientras deshacía la exposición a algunos financieros y reducía levemente su exposición a un soberano caribeño. A medianos de mes, el fondo aprovechó para cristalizar los beneficios de los bonos ucranianos, deshacer algo de su exposición en Argentina y en una empresa de Indonesia.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 86.6%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, las garantías para el contrato EUR/USD son de 1980 USD por contrato.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 8.33%.

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 5,77% y una duración de 3,79.

El tracking error anualizado a final del periodo es de 3.47%.

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.

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.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 4'85% 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, el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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

a) BESPL 7 11/28/23 ISIN: PTBEQJOM0012

La entidad notifico la quiebra con fecha 18/07/2014 y no realizo el pago del cupón con fecha 17/12/2014. Con fecha 15/06/2016 la propia entidad solicito información detallada de todos los acreedores de dicho bono. El fondo presento un CLAIM FORM(reclamación) interna a la propia entidad. A fin del periodo nos encontramos pendiente de resolución del CLAIM FORM. La posición ha representado alrededor de un 0.00% del fondo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2023 con ISIN PTBEQJOM0012

b) China Shanshi Cement (Grace Period): Con fecha 10 de septiembre, la compañía no realizo el pago del cupón entrando en los 30 días de gracia. La compañía anuncio que esto fue debido a la congelación de activos debido a la petición de disolución pedida por Tianrui después de la emisión del bono convertible. La compañía anuncio un pacto con los bonistas para finalizar la opción put ejercida sobre los bonos. La vista de la solicitud se espera para el 10 y el 11 de octubre y en caso de desestimarse, se pagará el cupón y se finalizará el pago de la opción put. La posición ha representado alrededor de un 0.75% del fondo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2020 con Isin XS1200439609.

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

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

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

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad emisora.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 3,74% para la clase EA, en el 3,74% para la clase LA, en el 3,74% para la clase SA, en el 3,74% para la clase EB, en el 3,74% para la clase LB, y en el 3,74% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,87% y el IBEX del 12,36. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,03% para la clase EA, en el 4,16% para la clase LA, en el 4,20% para la clase SA, en el 4,03% para la clase EB, en el 4,16% para la clase LB y en el 4,20% 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.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso creemos que puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón donde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

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

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 propia aprobada por el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, que además incorpora los requerimientos de la normativa tanto española como europea en relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es 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 revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2019 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política: 1) Introducción de una nueva condición de acceso (Total Capital Ratio) en virtud de la petición normativa de tener en cuenta el coste y el nivel del capital en la estructura de los sistemas de incentivación y 2) se ha revisado la normativa de cese anticipado de la relación laboral.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 406.628,47 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 16.437 euros de remuneración variable que corresponden a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2018 que fueron abonados en el año 2019.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.455,58 euros y 16.437 euros de retribución variable, correspondiente a 1 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 actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada en la entidad TREA Asset Management, SGIIC, S.A.

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): $>100\%$; y Total Capital

Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante, determinado durante el 2019 por Banca Mediolanum en el 11,88% y 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)

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