

## MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Semestral del Primer semestre 2020

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L.

**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](http://www.bancomediolanum.es).

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

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

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

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: 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.

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 86.1%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 5.43%. Durante el primer trimestre se inició como medida de cobertura una posición en el Tesoro americano que se cerró durante el mismo periodo. Al final del semestre no había exposición a dichas coberturas.

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	807.448,40	765.789,01	487	515	EUR			50
CLASES SB	118.772,61	133.727,61	131	150	EUR			50
CLASE LB	86.774,37	109.811,26	69	73	EUR			50
CLASE EA	759.670,75	802.840,38	707	717	EUR			50
CLASE EB	400.417,45	495.964,19	228	268	EUR		0,10	50
CLASE SA	848.715,71	857.917,84	5.334	5.373	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE LA	EUR	12.570	12.463	9.302	8.343
CLASES SB	EUR	1.449	1.708	1.861	1.753
CLASE LB	EUR	1.071	1.416	1.235	1.189
CLASE EA	EUR	8.695	9.576	8.875	6.870
CLASE EB	EUR	3.834	4.949	5.311	4.525
CLASE SA	EUR	12.677	13.424	11.629	11.362

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE LA	EUR	15,5670	16,2747	14,8859	16,3224
CLASES SB	EUR	12,1960	12,7759	11,7325	12,9163
CLASE LB	EUR	12,3370	12,8980	11,7973	12,9358
CLASE EA	EUR	11,4456	11,9274	10,8389	11,8078
CLASE EB	EUR	9,5750	9,9780	9,1592	9,9780
CLASE SA	EUR	14,9366	15,6468	14,3689	15,8187

#### 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	0,70		0,70	0,70		0,70	patrimonio		
CLASES SB	0,90		0,90	0,90		0,90	patrimonio		
CLASE LB	0,70		0,70	0,70		0,70	patrimonio		
CLASE EA	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE EB	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE SA	0,90		0,90	0,90		0,90	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,52	0,92	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	0,70	0,22	0,74

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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-4,54	14,05	-16,30	2,10	-1,38	8,89	-9,17	5,95	0,20

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	01-04-2020	-2,93	09-03-2020	-1,32	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,20	18-05-2020	1,47	26-03-2020	0,63	13-04-2017

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,04	7,22	13,10	1,91	4,93	3,28	3,60	3,07	5,66
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	0,33
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	19,08	9,42	24,76	3,31	5,15	4,54	5,83	3,61	6,33
VaR histórico (iii)	7,11	7,11	6,98	4,20	4,45	4,20	4,19	3,83	4,82

(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.

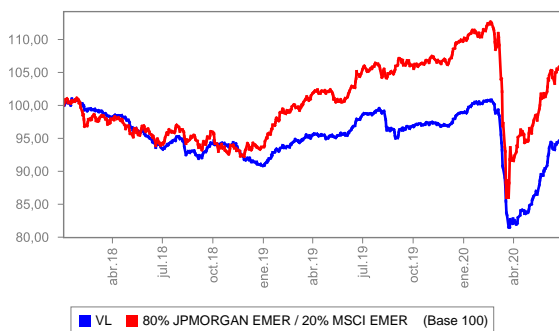
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

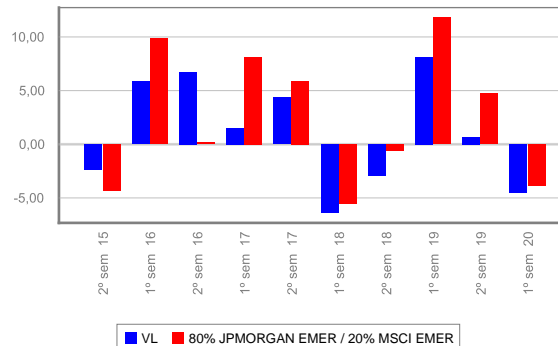
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,01	2,05	2,04	2,05

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



## 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-4,35	14,16	-16,21	2,20	-1,28	9,33	-8,80	6,37	0,60

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	01-04-2020	-2,93	09-03-2020	-1,31	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,20	18-05-2020	1,47	26-03-2020	0,63	13-04-2017

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,04	7,22	13,10	1,91	4,93	3,28	3,60	3,06	5,66
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	0,33
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	19,08	9,42	24,76	3,31	5,15	4,54	5,83	3,61	6,33
VaR histórico (iii)	7,08	7,08	6,95	4,16	4,42	4,16	4,16	3,79	4,79

(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.

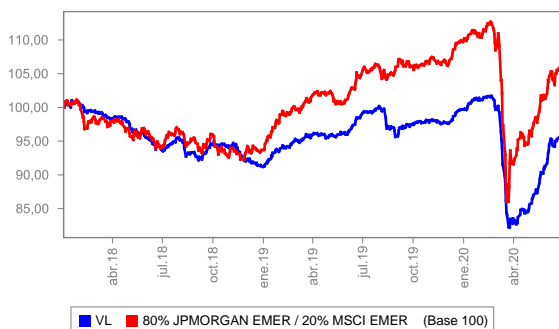
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

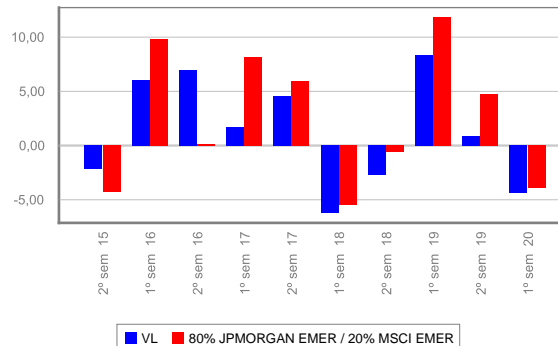
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,65	1,64	1,65

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 CLASES SB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-4,54	14,05	-16,30	2,10	-1,38	8,89	-9,17	5,95	0,20

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	01-04-2020	-2,93	09-03-2020	-1,32	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,20	18-05-2020	1,47	26-03-2020	0,63	13-04-2017

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,04	7,22	13,10	1,91	4,93	3,28	3,60	3,06	5,66
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	0,33
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	19,08	9,42	24,76	3,31	5,15	4,54	5,83	3,61	6,33
VaR histórico (iii)	7,11	7,11	6,98	4,20	4,45	4,20	4,20	3,80	4,48

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

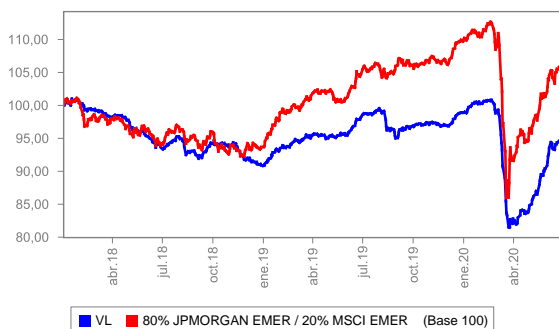
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

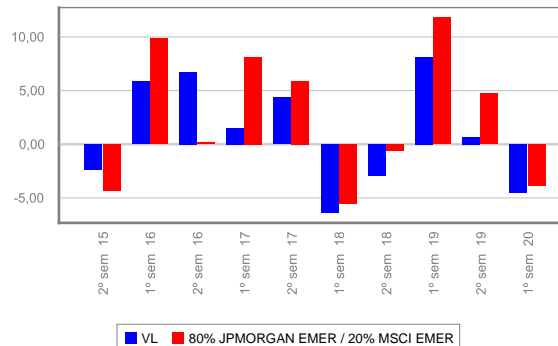
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,01	2,05	2,04	2,05

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





## 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-4,35	14,16	-16,21	2,20	-1,28	9,33	-8,80	6,37	0,60

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	01-04-2020	-2,93	09-03-2020	-1,31	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,20	18-05-2020	1,47	26-03-2020	0,63	13-04-2017

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,04	7,22	13,10	1,91	4,93	3,28	3,60	3,06	5,66
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	0,33
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	19,08	9,42	24,76	3,31	5,15	4,54	5,83	3,61	6,33
VaR histórico (iii)	7,08	7,08	6,95	4,16	4,42	4,16	4,16	3,73	4,38

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

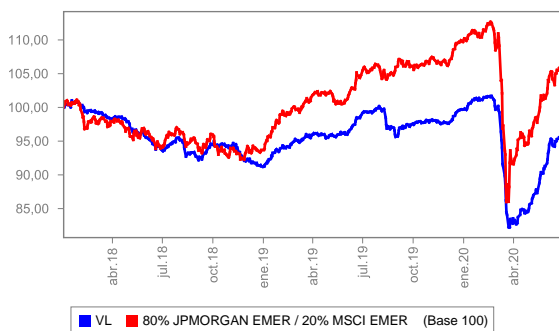
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

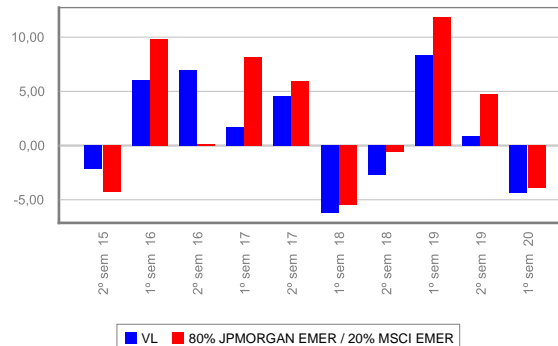
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,80	0,40	0,40	0,41	0,42	1,62	1,65	1,64	1,65

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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-4,04	14,34	-16,08	2,37	-1,12	10,04	-8,21	7,07	

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 (%)	-0,82	01-04-2020	-2,93	09-03-2020	-1,31	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,20	18-05-2020	1,47	26-03-2020	0,63	13-04-2017

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,04	7,22	13,10	1,91	4,93	3,28	3,60	3,06	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	19,08	9,42	24,76	3,31	5,15	4,54	5,83	3,61	
VaR histórico (iii)	7,03	7,03	6,95	4,03	4,15	4,03	4,10	3,74	

(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.

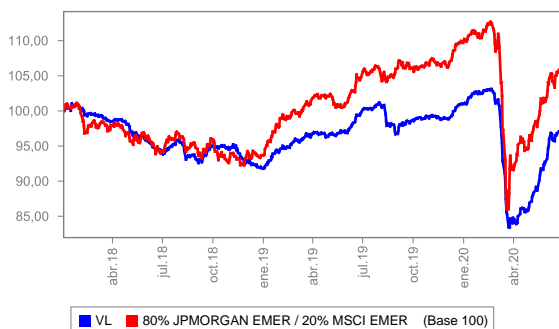
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

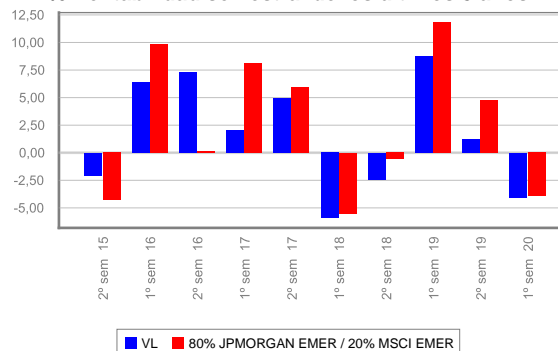
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,48	0,24	0,24	0,24	0,25	0,97	1,00	1,00	0,65

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-4,04	14,34	-16,08	2,37	-1,12	10,04	-8,21	7,07	

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 (%)	-0,82	01-04-2020	-2,93	09-03-2020	-1,31	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,20	18-05-2020	1,47	26-03-2020	0,63	13-04-2017

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,04	7,22	13,10	1,91	4,93	3,28	3,60	3,06	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
80% JPMORGAN EMER / 20% MSCI EMER	19,08	9,42	24,76	3,31	5,15	4,54	5,83	3,61	
VaR histórico (iii)	7,02	7,02	6,94	4,03	4,14	4,03	4,09	3,73	

(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.

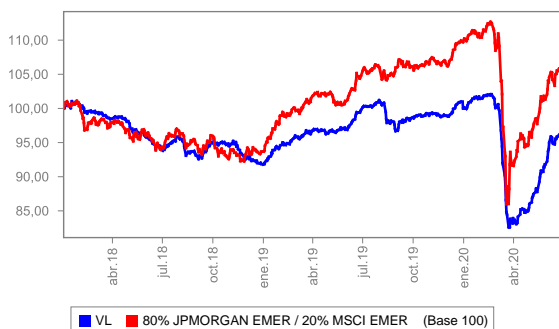
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

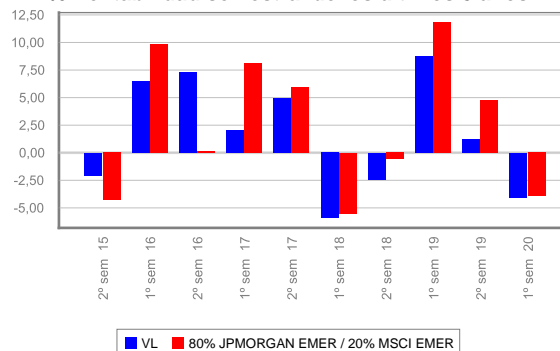
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,48	0,24	0,24	0,24	0,25	0,96	1,00	1,00	0,66

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	1.053.137	40.446	-1,73
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	39.776	7.021	-4,31
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	52.966	4.589	-7,99
Renta Variable Euro	62.534	6.958	-20,76
Renta Variable Internacional	10.427	1.341	-34,19
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.017	102	-3,15
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			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.223.857</b>	<b>60.457</b>	<b>-3,34</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.240	87,46	36.451	83,73
Cartera Interior	324	0,80	346	0,79
Cartera Exterior	33.242	82,50	34.645	79,58
Intereses de la Cartera de Inversión	1.673	4,15	1.460	3,35
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1			
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.640	11,52	6.738	15,48
(+/-) RESTO	414	1,03	347	0,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40.294</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.536</b>	<b>100,00%</b>

Notas:  
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>43.536</b>	<b>42.814</b>	<b>43.536</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,34	0,82	-3,34	-483,67
(-) Beneficios Brutos Distribuidos		-0,12		-100,00
(+/-) Rendimientos Netos	-4,81	1,00	-4,81	-548,73
(+) Rendimientos de Gestión	-4,02	1,79	-4,02	-310,72
(+) Intereses	4,17	4,23	4,17	-7,72
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,65	-0,16	-6,65	3.716,40
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,57	-2,34	-1,57	-37,42
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,02	0,07	0,02	-67,14
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,78	-0,79	-0,78	-6,76
(-) Comisión de gestión	-0,66	-0,66	-0,66	-6,38
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-7,61
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,73
(-) Otros gastos de gestión corriente				1,65
(-) Otros gastos repercutidos				-67,29
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>40.294</b>	<b>43.536</b>	<b>40.294</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

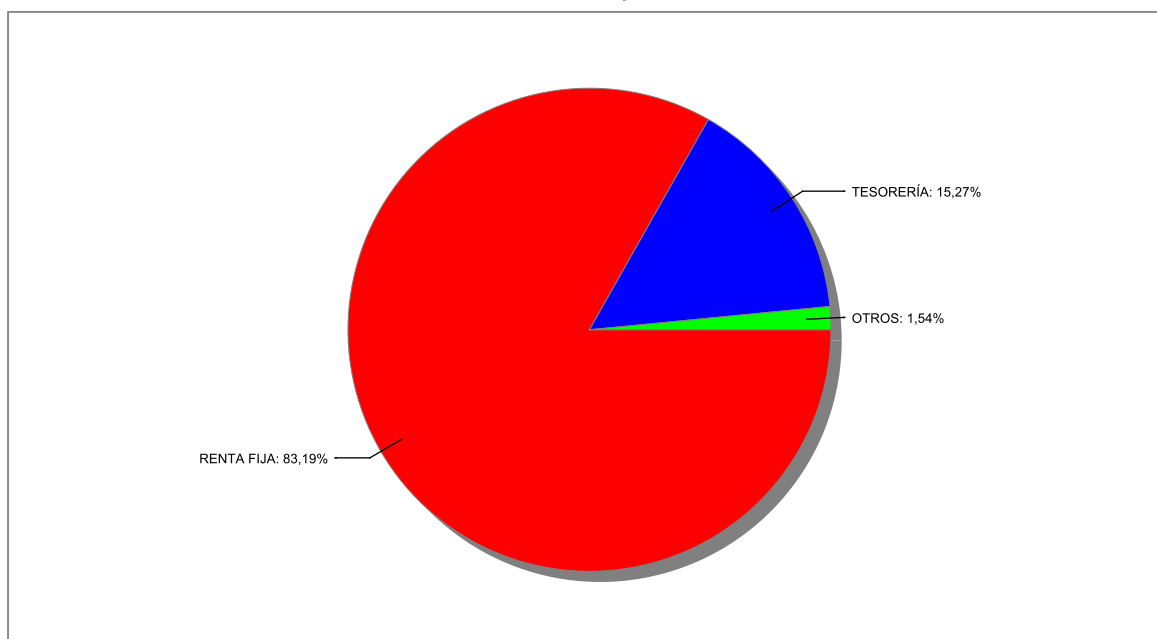
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	49	0,12	92	0,21
OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	190	0,47	343	0,79
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 9,63 2022-04-27	USD	162	0,40	231	0,53
BONO PROVINCIA DE CORDOBA 7,13 2021-06-10	USD			175	0,40
BONO REPUBLICA ARGENTINA 5,38 2023-01-20	EUR			189	0,43
OBLIGACION REPUBLIC AZERBAIJAN 3,50 2032-09-01	USD	261	0,65		
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25	USD	1.011	2,51	655	1,50
OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 7,88 2028-01-23	USD			791	1,82
OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 8,25 2028-05-09	USD	517	1,28	1.251	2,87
OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2028-05-12	USD	405	1,00	558	1,28
OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 2,73 2028-01-23	USD	531	1,32		
OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 7,97 2024-06-20	USD	107	0,27		
BONO REP. COSTA DE MARFIL 6,38 2028-03-03	USD			219	0,50
BONO DEUDA ESTADO UCRAINA 9,75 2028-11-01	USD	511	1,27	761	1,75
OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,60 2029-03-01	USD	502	1,25	977	2,25
OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 8,70 2049-03-01	USD			199	0,46
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD			927	2,13
OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 5,88 2031-10-17	EUR	643	1,60	932	2,14
OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	179	0,44	534	1,23
OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,95 2051-03-26	USD	738	1,83		
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,75 2047-05-11	USD	803	1,99		
OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,63 2032-05-29	USD	174	0,43		
OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,63 2049-06-16	USD	162	0,40		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>6.945</b>	<b>17,23</b>	<b>8.834</b>	<b>20,29</b>
OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	946	2,35		
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD			936	2,15
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR			420	0,96
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	496	1,23	500	1,15
OBLIGACION CREDITO REAL SAB de 9,13 2100-11-29	USD	849	2,11	1.044	2,40
OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02	USD	1		2	
OBLIGACION RUMO SA 7,38 2021-02-09	USD			582	1,34
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	333	0,83		
OBLIGACION PETROBAS INTERNATIONAL 5,75 2029-02-01	USD			251	0,58
OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	583	1,45	622	1,43
OBLIGACION UNIFIN FINANCIERA SA 7,38 2026-02-12	USD			438	1,01
OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	771	1,91	562	1,29
BONO EUROTORG LLC 8,75 2022-10-30	USD	826	2,05	965	2,22
OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	1.131	2,81	1.146	2,63
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	1.015	2,52	1.044	2,40
OBLIGACION VOTORANTIM CI INT SA 3,50 2022-07-13	EUR	102	0,25		
OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	435	1,08	918	2,11
BONO YPF SA 8,75 2024-04-04	USD			467	1,07
BONO DNO ASA 8,75 2023-05-31	USD			749	1,72
OBLIGACION VEON LTD 4,00 2025-01-09	USD			373	0,86
OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15	USD	645	1,60	1.055	2,42
BONO BRASKEM SA 7,13 2041-01-22	USD	461	1,14	514	1,18
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD			387	0,89
OBLIGACION KOC HOLDING AS 6,50 2024-12-11	USD	821	2,04		
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	1.106	2,75	758	1,74
OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15	USD	354	0,88	489	1,12
OBLIGACION SILKNET JSC 11,00 2022-04-02	USD	912	2,26	987	2,27
OBLIGACION AFRICA FINANCE CORP 4,38 2026-04-17	USD	470	1,17	473	1,09
BONO NATIONAL JSC NAFTOGA 7,38 2022-07-19	USD	444	1,10	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	581	1,44	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	405	1,00	419	0,96
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	836	2,08	680	1,56
OBLIGACION PETROBRAS 6,00 2028-01-27	USD			408	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION METINVEST BV 7,75 2029-10-17	USD	502	1,25	365	0,84
OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTAOGA 7,63 2026-11-08	USD	348	0,86	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	181	0,45	366	0,84
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	443	1,10		
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	572	1,42		
OBLIGACION BRASKEM SA 5,88 2050-01-31	USD	195	0,48		
OBLIGACION PETROBRAS 5,09 2030-01-15	USD	706	1,75		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28	USD	821	2,04		
BONO KERNEL HOLDING SA 6,50 2022-10-17	USD	174	0,43		
OBLIGACION EMBRAER SA 5,40 2027-02-01	USD	158	0,39		
OBLIGACION GRUPO KUO SAB de CV 5,75 2022-07-07	USD	481	1,19		
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	223	0,55		
OBLIGACION KLABIN SA 7,00 2048-10-03	USD	372	0,92		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>19.699</b>	<b>48,88</b>	<b>20.312</b>	<b>46,66</b>
OBLIGACION YASAR HOLDINGS AS 8,88 2020-05-06	USD			154	0,35
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	812	2,02	816	1,88
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	687	1,70		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	426	1,06		
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2020-11-14	USD	551	1,37	564	1,30
OBLIGACION GENEL ENERGY PLC 10,00 2022-12-22	USD	1.019	2,53	1.114	2,56
BONO ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-12-01	USD	47	0,12	83	0,19
OBLIGACION RUMO SA 7,38 2021-02-09	USD	575	1,43		
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD			612	1,41
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	265	0,66		
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	897	2,23		
OBLIGACION TULLOW OIL PLC 6,25 2020-04-15	USD			570	1,31
BONO CREDIVALORES SA 9,75 2022-07-27	USD			799	1,84
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD			538	1,24
BONO YPF SA 11,32 2020-07-07	USD	-33	-0,08	5	0,01
BONO DNO ASA 8,75 2023-05-31	USD	643	1,60		
BONO HTA GROUP LTD 2020-06-22	USD			460	1,06
BONO FRONTERA ENERGY CORP 9,70 2021-06-25	USD	635	1,58		
BONO SEPLAT PETROLEUM DEV 9,01 2021-04-01	USD	355	0,88		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.879</b>	<b>17,10</b>	<b>5.715</b>	<b>13,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>33.523</b>	<b>83,21</b>	<b>34.861</b>	<b>80,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>33.523</b>	<b>83,21</b>	<b>34.861</b>	<b>80,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>33.523</b>	<b>83,21</b>	<b>34.861</b>	<b>80,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>33.523</b>	<b>83,21</b>	<b>34.861</b>	<b>80,10</b>
OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 39,54 2023-11-28	EUR	1			
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		1			

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 SEP20	35.230	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>35.230</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>35.230</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 30 de junio de 2020 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 22.581.542 euros, lo que representa un 56,81% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 20.654.474 euros, lo que representa un 51,96% sobre el patrimonio medio.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,019% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Durante el semestre hemos sufrido el mayor shock en la economía global desde la Segunda Guerra Mundial en la que las medidas adoptadas para atajar la pandemia han tenido que ser compensadas por acciones de gobiernos y bancos centrales para poder seguir manteniendo las economías en funcionamiento.

Los mayores efectos macro se notaron durante los meses de marzo y abril cuando las medidas de confinamiento provocaron una parada de la economía global, llevando al PIB mundial a bajar en el primer trimestre del año 10%, rebajándose las estimaciones de crecimiento para el año hasta niveles del -3%/-4% (en 2009 el PIB mundial se contrajo 0,1%). Las acciones de bancos centrales y gobiernos han sido determinantes para poder asegurar que el nadir de la economía lo hayamos visto en esas fechas y que la abrupta parada de la economía real no haya supuesto una nueva crisis financiera.

El punto de inflexión en los precios de los activos ha venido de la rápida actuación de los bancos centrales, incrementando las compras de los activos a nivel global incluyendo la compra de bonos corporativos, incluso

aquellos que a causa de la pandemia hubieran perdido el rating ("fallen angels"). Los principales bancos centrales a nivel global han inyectado en el sistema 5 trillones de dólares en 4 meses (6% del PIB mundial). Los bonos de gobiernos han sido los más beneficiados (especialmente los de mayor duración), seguidos por los bonos corporativos.

La contracción macro supone una bajada en las estimaciones de beneficios (-37,4% Europa, -57,9% España, -24% EE.UU.) como en la experimentada durante la crisis de 2009 y explica que la renta variable haya vivido el peor trimestre de su historia en algunos mercados. La recuperación de los precios durante el segundo trimestre se explica por las medidas de contención implementadas y han permitido cerrar otro mes récord de revalorización. La mejora en los últimos meses ha permitido a algunos índices cerrar con revalorizaciones positivas (Nasdaq 100 +16,62%).

En Europa el sector tecnológico es el único que acumula rentabilidad positiva en el año, tech Euro (+8,9%), eléctricas (-1,26%) y farma (-0,6%) reflejando la aceleración de los cambios que ha provocado la pandemia (digitalización, energías verdes y salud). Los sectores más cíclicos han sido los más castigados y a pesar de las revalorizaciones del segundo trimestre siguen con abultadas pérdidas en el año, bancos (-35%), petróleo (-31,4%), materias primas (-25,9%).

La recuperación dependerá del nivel de daño en el sistema productivo y, en la medida en que se hayan podido evitar quiebras por falta de liquidez y la demanda interna pueda ir recuperándose (a pesar de las medidas todavía vigentes para evitar un nuevo rebrote), podemos esperar una sensible mejora durante la segunda parte del año. El ritmo de recuperación, sin embargo, va a ser muy asimétrico, el comercio mundial va a crecer a ritmos inferiores a los previos a la crisis y el shock ha acelerado cambios que se venían gestando en los períodos previos (digitalización, sostenibilidad etc...) dejando a algunas economías en desventaja frente a otras. La incertidumbre respecto al ritmo de recuperación (directamente relacionada con la creación de empleo) nos hace ser cautos en general con los activos de riesgo, pero a la vez la aceleración de los cambios presenta oportunidades en sectores en este mismo entorno (renovables, alimentación, farma, tecnología).

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.

El primer trimestre fue uno de los peores trimestres en mercados financieros de la historia con caídas de todos los activos de riesgo a nivel global que adelantan una fuerte contracción de crecimiento para los próximos trimestres. Los mercados empezaron el año prácticamente planos los primeros meses del año, después de un buen final de año en 2019. La segunda mitad del trimestre con la irrupción del Coronavirus los mercados fueron reaccionando conforme se iba expandiendo el virus ya que suponía implantar medidas draconianas para evitar el contagio, así a finales del mes de Febrero cuando se publicaron los primeros casos fuera de China se produjo el punto de inflexión, primero en el mercado de divisas y después en los bonos corporativos y bolsas. Por si fuera poco con el miedo a un posible contagio global y la consecuente paralización de la economía, a esto se le añadió una fuerte bajada del precio del petróleo provocada por una guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita. El petróleo acabó el trimestre con precios no vistos desde hace 17 años.

Las compañías más afectadas a estos dos escenarios son las que peor comportamiento tuvieron en el trimestre, aquí podríamos destacar las compañías petroleras y todas aquellas relacionadas al petróleo, y las de consumo cíclico como por ejemplo viajes, turismo, automóviles, etc. Por el contrario, los sectores menos penalizados han sido salud, tecnología y consumo básico. Frente a otras crisis, las acciones de los bancos centrales han sido rápidas y contundentes tratando en un primer momento de parar la sangría en los mercados. Pero no fue hasta que se han aprobado las compras de bonos corporativos (incluidos ETF de bonos) cuando hemos visto un suelo en los mercados a nivel global al final del trimestre. La reducción de demanda global provocada por el cierre de las economías va a suponer bajadas en los beneficios superiores al 30% (tomando la media de las acaecidas en los últimos 40 años). En los siguientes trimestres deberíamos experimentar una sensible mejora pero la velocidad de recuperación vendrá determinada por la rapidez que volvamos a la normalidad y las medidas adoptadas para impulsar la recuperación.

El primer trimestre ha sido de contrastes, en el mes de enero y febrero, algunos de los bonos de renta fija emergente rompieron sus máximos en precios históricos y no mostraban demasiada volatilidad a pesar de algunos eventos como las tensiones en Irán y Turquía o el principio de expansión del virus en China. Los Bancos Centrales empezaron a hacer diversas versiones de ayudas para inyectar liquidez en el sistema. En este contexto de esperada recesión global, el precio del crudo rompió incluso los mínimos de 2016. En la Renta Fija emergente, nos encontramos con fuertes caídas de precios a medida que se iban deteriorando los fundamentales (por la situación e implicaciones del Coronavirus o del precio del petróleo) y la situación técnica se deterioraba con la pérdida de liquidez del mercado. Así pues, después de la corrección de marzo, todos los bonos que habían formado parte de la cartera terminaron contribuyendo negativamente a la rentabilidad del fondo, y solamente los que se deshicieron con anterioridad o se compraron posteriormente a las caídas de marzo, terminaron aportando. Por el lado positivo, además de los bonos vendidos en enero y febrero, los bonos americanos que se utilizaron como medida de cobertura sumaron rentabilidad positiva al fondo. Los bonos más perjudicados fueron, los soberanos y corporativos con menor calidad crediticia y más expuestos al petróleo como por ejemplo Ecuador (que anunció que utilizaría el periodo de gracia para los pagos de los cupones de la última semana de marzo) y Angola en los soberanos y por el lado corporativo, compañías de exploración y perforación (como Genel, Frontera o DNO).

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el primer trimestre al fondo fueron: el tesoro

americano con vencimientos 2029 y 2025, los bonos de Petrobras con vencimientos 2028 y 2029 y los bonos de Credivalores y Docuformas, una compañía financiera mejicana. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad restaron fueron: el bono de una entidad supranacional africana, Alpha Star holding, el soberano de Costa d'ivori, Metinvest, una compañía de materiales y Suzano, una compañía papelera brasileña.

El segundo trimestre se cierra con las mayores subidas registradas en un trimestre en las últimas décadas. Las acciones de gobiernos y bancos centrales lo han permitido evitando que los problemas de iliquidez llevasen a la destrucción del tejido empresarial, empezándose a recoger el optimismo de la apertura de las economías. Las medidas de contención claramente han funcionado pero lo atípico de los acontecimientos hace muy difícil reducir la incertidumbre. Si en una recesión las manufacturas son las que más sufren y los servicios muestran ligeras variaciones, estamos viendo como los servicios son los que mayor ajuste están sufriendo. En otras recesiones las distintas industrias podían mirar a través de los problemas inminentes actuar y entrever lo que sería una situación próxima a la normalidad, ahora todas las industrias hablan de cambios drásticos. Los estímulos de bancos centrales (BCE ampliando las compras de bonos hasta Junio de 2021 y los 1,5 trillones (americanos) inyectados en el sistema bancario a tipos preferenciales) y los anuncios de gobiernos de introducir nuevos estímulos para favorecer la recuperación, explican el comportamiento de los activos financieros en el trimestre, con nuevos anuncios orientados a mantener el funcionamiento de las economías (expansión de líneas de crédito a empresas, ampliación de plazos en los programas de desempleo temporal, flexibilidad en las compras de bonos periféricos) que siguen aumentando la liquidez en el mercado.

Después de un marzo que terminó mostrándose como uno de los peores meses a nivel de rentabilidad del fondo, buena parte de esa caída se fue recuperando al largo del trimestre. No han sido tres meses sin sobresaltos, en los que nos hemos encontrado, por ejemplo, una anécdota tan atípica como los futuros del WTI (Petróleo) cotizando y operando en negativo por primera vez en su historia y con algunos países emergentes empezando procedimientos con bonistas u otros acreedores debido al deterioro vivido y esperado por la pandemia. Y con todo, el soporte de los bancos centrales y organismos multilaterales (destacando el FMI), mejores perspectivas respecto al Covid-19 a futuro, una mejora de la liquidez y el punto de valoración de partida ha permitido que los diferenciales de los bonos emergentes se hayan reducido drásticamente y hayamos experimentado una fuerte recuperación en precios que ha permitido una rentabilidad positiva cada mes del trimestre. Así, casi todos los bonos de la cartera han terminado con rentabilidades positivas en el trimestre, si bien en bastantes casos no han recuperado los máximos vistos durante el primer trimestre. Con todo, nos encontramos en varios casos de aumentos de rentabilidades de doble dígito, destacando las aportaciones a la rentabilidad de algunos de los nombres relacionados con el petróleo como Genel, DNO, Frontera o YPF y de compañías de gran calidad y en sectores algo defensivos en la pandemia como telecomunicaciones (Turkcell, Silknet), celulosa (Suzano) o alimentación (MHP o Bimbo). Por el lado soberano, nos encontraremos que los emisores relacionados con el petróleo que mostraron la peor rentabilidad el trimestre pasado como Angola, Ghana o Ecuador fueron los que más aportaron en el segundo trimestre del año.

Los mayores contribuidores del segundo trimestre fueron: Genel Energy 2022, Angola 2028, DNO 2023, Silknet 2024 y MHP 2026. Por el lado negativo, los mayores detractores fueron: el soberano de Belize 2034, la posición que mantenemos en dólar, el soberano de Egipto 2032 y el soberano de Chile 2028.

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).

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 4,04%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 3,91% con un acumulado anual del - 3,91%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.695 miles de euros respecto a 9.576 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 707 respecto de los 717 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,48%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 4,35%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 3,91% con un acumulado anual del - 3,91%.

El patrimonio al final del periodo era de 12.570 miles de euros respecto a 12.463 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 487 respecto de los 515 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,80% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,80%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 4,54%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 3,91% con un acumulado anual del - 3,91%.

El patrimonio al final del periodo era de 12.677 miles de euros respecto a 13.424 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.334 respecto de los 5.373 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,00% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,00%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 4,04%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 3,91% con un acumulado anual del - 3,91%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.834 miles de euros respecto a 4.949 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 228 respecto de 268 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,48%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 4,35%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 3,91% con un acumulado anual del - 3,91%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.071 miles de euros respecto a 1.416 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 69 respecto de 73 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,80% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,80%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 4,54%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 3,91% con un acumulado anual del - 3,91%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.449 miles de euros respecto a 1.708 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 131 respecto de 150 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,00% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,00%.

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

El fondo empezó el año reduciendo riesgo y rotando la cartera debido a que el equipo gestor consideró que las valoraciones no eran demasiado atractivas. Así por ejemplo, durante el mes de enero y febrero se redujeron o deshicieron algunas posiciones más arriesgadas en soberanos, corporativo de relativa baja calidad (Docuformas) y compañías que se le veía algún tipo de riesgo potencial de su macro (YPF y tragas), un riesgo específico o bien no cumplir con las exceptivas (Tullow Oil y Puma Energy). Mientras tanto, se adquirían bonos defensivos de alta calidad, como bonos del tesoro americano, supranacionales, Chile y Veon entre otros, bonos de corta duración y algunos que se consideraron que daban suficiente rentabilidad en el momento. En la segunda semana de marzo, a medida que el mercado iba corrigiendo, el fondo empezó a utilizar el efectivo disponible en la cartera para comprar las oportunidades que se iban presentando en el mercado, ya fuese iniciando nuevas posiciones o aumentando en existentes. Finalmente, hasta final de mes, el fondo intentó deshacer las posiciones defensivas, para seguir aumentando la exposición hacia bonos con mayor potencial de revalorización, mientras conservaba algo de efectivo. También se realizaron extensiones de vencimientos vendiendo los bonos a 2020 para comprar bonos con duraciones más largas del mismo emisor.

El fondo empezó el segundo trimestre como terminó el anterior, aumentando riesgo al comprar bonos con más duración o diferencial mientras utilizaba el efectivo disponible o vendía bonos más seguros o a corto plazo, así, en el primer mes, el fondo compro bonos de Ghana, Pemex, Marfrig o Minerva mientras vendía bonos de los bancos supranacionales africanos o Chile o hacia un cambio para alargar el vencimiento de su exposición en Koç holdings, entre otras operaciones. Si bien este proceso de aumento de riesgo se fue dando durante todo el trimestre, se fue sosegando con la recuperación de los mercados. Así entonces, en mayo, además de hacer algunas operaciones como comprar los bonos de Grupo KUO o Ghana mientras se deshacían posiciones de Afrexí o Sigma, se empezó a cristalizar beneficios de algunos bonos comprados en muy buen momento (como Garanti o Grupo de Cementos de Chihuahua) para finalizar en junio donde la actividad se concentró en algunos cambios (como la transformación parcial de la exposición de Suzano a Klabin) y en algunos ajustes de posiciones existentes.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 86.1%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, las garantías para el contrato EUR/USD son de 2502 USD por contrato.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 5.43%.

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 tasa interna de retorno (TIR) del 7.16% y una duración de 3.94 años.

El tracking error anualizado a final del periodo es de 11.18%.

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 5,68% del patrimonio en deuda subordinada.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,22%.

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 11,04% para la clase EA, en el 11,04% para la clase LA, en el 11,04% para la clase SA, en el 11,04% para la clase EB, en el 11,04% para la clase LB, y en el 11,04% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,75% y el IBEX del 42,22. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 7,03% para la clase EA, en el 7,08% para la clase LA, en el 7,11% para la clase SA, en el 7,02% para la clase EB, en el 7,08% para la clase LB y en el 7,11% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

## Impacto del covid-19

Debido a la pandemia por el covid-19, y antes de la declaración del Estado de Alarma por el Gobierno Español, todas las compañías que integran el Grupo Mediolanum España, entre las que se incluye Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A., pusieron en marcha el Plan de Contingencia que prevé las medidas a adoptar en situaciones como la crisis en la que nos encontramos.

Además de las medidas técnicas necesarias, se tomaron aquellas que afectan directamente al equipo humano. En concreto, días antes de que el gobierno declarara el Estado de Alarma, la mayor parte de los empleados de la compañía pudieron comenzar su actividad en condiciones de teletrabajo, realizando todas y cada una de sus funciones desde su domicilio, alcanzando el 100% el día 13 de marzo.

En relación al control de la operativa de los fondos de inversión, se han implementado diferentes análisis complementarios:

- Monitorización diaria de las suscripciones y reembolsos para, en el caso de posibles salidas, poder ir deshaciendo la cartera evitando que ningún partícipe pudiera verse perjudicado debido a la liquidez de la cartera.
- Análisis diario de spread de activos de Renta Fija.
- Análisis de la valoración de la cartera en caso de realizarse por precios Bid y en tal caso, cuánto podría influir en la valoración de la totalidad de la cartera y su rentabilidad.

Por tanto, hemos de destacar que el impacto del covid-19 sobre la funcionalidad de la entidad gestora ha sido nulo, habiendo podido comprobar la eficacia del Plan de Contingencia de la compañía con todos los empleados trabajando desde sus hogares, y habiendo implementado medidas de control extraordinarias, sin que se hayan producido incidencias.

Otra consideración merece el impacto que el covid-19 ha tenido en los mercados financieros y, por ende, en la rentabilidad de los fondos al haber dejado atrás uno de los peores trimestres de la historia, con caídas de todos los activos por la reacción de los mercados a la pandemia global.

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

Durante este trimestre los diferentes bancos centrales han tomado medidas de política monetaria expansiva con el propósito de dar liquidez a la economía ante un shock tanto de oferta como de demanda debido a la propagación de la pandemia del Coronavirus. Los próximos trimestres esperamos que los bancos centrales sigan con este tipo de comportamiento para intentar minimizar lo máximo posible el impacto en la economía.

La falta de visibilidad actual nos hace extremar la prudencia. Nadie sabe el impacto que esta crisis sanitaria va a tener en la economía y en las cuentas de resultados de las compañías, puesto que se produce por un factor exógeno a la economía, de ahí la imposibilidad de evitar el golpe, y hasta que no se comiencen a ver indicios serios de que la pandemia está bajo control o se anuncie un tratamiento/vacuna eficaz contra el virus, la tensión y volatilidad en las bolsas continuará.

Sin embargo, pensamos que los mercados acabarán recuperando, uno cuando se consiga llegar al pico de contagiados y se empiece a tener algo más de control sobre la epidemia como parece que está empezando a suceder en China y, dos, cuando las medidas adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales empiecen a hacer efecto.

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)**

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

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