

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022

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.

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 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 BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (LG20TREH index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo invertirá en renta fija pública y privada sin calidad crediticia predeterminada, mayoritariamente en mercados emergentes. La duración de la cartera será, en promedio, de entre 1 y 8 años.

La exposición a mercados de países emergentes y a divisas distintas al euro 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.

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.

La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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 15% 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, tanto en mercados emergentes como en mercados desarrollados.

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:

- Los 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 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 las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. 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. Riesgos de Sostenibilidad.

Política de integración de riesgos de sostenibilidad de la Sociedad Gestora y su aplicación al producto.

El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios sobre datos cuantitativos. Para ello la Gestora utiliza una metodología desarrollada por un proveedor externo y podrá tener en cuenta los datos facilitados por proveedores externos.

Impacto de los riesgos ESG en la rentabilidad de los productos.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción.

Incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

Actualmente, la entidad no tiene en consideración las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión ya que se considera que no puede desarrollar un análisis con el rigor necesario hasta que no se publiquen los correspondientes desarrollos normativos del Reglamento 2019/2088. Sin embargo, este punto será objeto de desarrollo conforme a la evolución de la normativa y al aumento de información de mercado disponible que permita desarrollar una metodología acorde a nuestra estructura.

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.

Durante el periodo de referencia de este informe, seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 92.9%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 1.78%.

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	666.303,80	810.919,51	429	431	EUR			50
CLASES SB	62.556,89	64.305,27	67	70	EUR			50
CLASE LB	67.142,00	66.246,45	48	48	EUR			50
CLASE EA	936.551,88	872.117,65	769	763	EUR			50
CLASE EB	370.876,67	367.165,70	152	156	EUR			50
CLASE SA	671.677,85	668.779,69	4.947	4.952	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE LA	EUR	8.830	14.473	14.573	12.463
CLASES SB	EUR	612	885	1.309	1.708
CLASE LB	EUR	661	843	952	1.416
CLASE EA	EUR	9.260	10.909	8.665	9.576
CLASE EB	EUR	2.838	3.588	3.294	4.949
CLASE SA	EUR	8.464	11.743	13.195	13.424

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE LA	EUR	13,2521	17,1531	17,0629	16,2747
CLASES SB	EUR	9,7776	12,6938	12,9163	12,7759
CLASE LB	EUR	9,8415	12,7386	12,9358	12,8980
CLASE EA	EUR	9,8872	12,7356	12,5865	11,9274
CLASE EB	EUR	7,6533	9,8582	9,9780	9,9780
CLASE SA	EUR	12,6015	16,3600	16,3392	15,6468

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE LA	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASES SB	0,45		0,45	1,35		1,35	patrimonio		
CLASE LB	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE EA	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE EB	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE SA	0,45		0,45	1,35		1,35	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,10	0,52	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,76	-0,01	0,25	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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-22,97	-5,30	-8,99	-10,62	-1,89				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	14-07-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	29-07-2022	1,25	29-07-2022		

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,91	9,63	5,50	10,78	3,42				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62				
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	4,70	4,56	4,27	5,22	1,84				
VaR histórico (iii)	7,99	7,99	7,79	7,45	6,84				

(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.

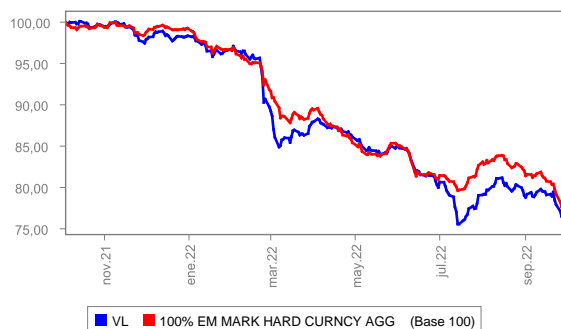
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

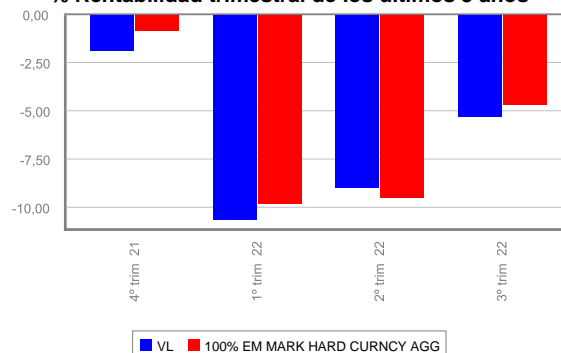
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,51	0,51	0,50	0,50	0,52	2,03	2,02	2,01	2,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-22,74	-5,21	-8,90	-10,53	-1,79				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	14-07-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	29-07-2022	1,25	29-07-2022		

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,91	9,63	5,50	10,78	3,42				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62				
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	4,70	4,56	4,27	5,22	1,84				
VaR histórico (iii)	7,95	7,95	7,76	7,42	6,80				

(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.

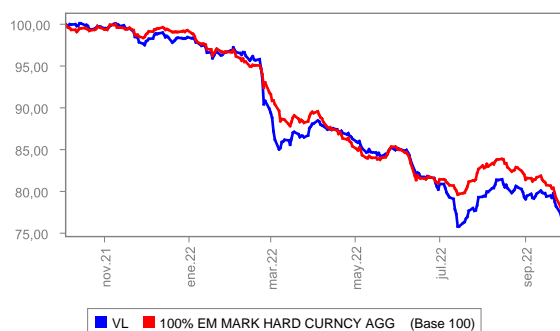
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

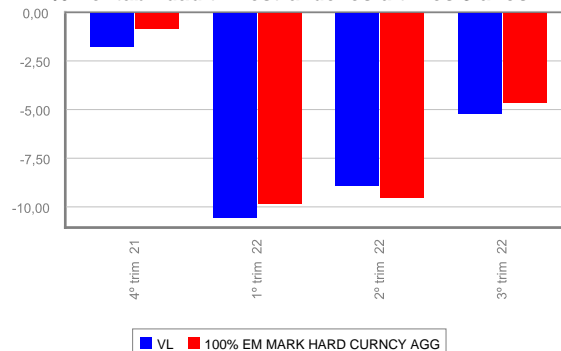
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,21	0,41	0,40	0,40	0,42	1,63	1,62	1,62	1,64

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASES SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-22,97	-5,30	-8,99	-10,62	-1,89				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	14-07-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	29-07-2022	1,25	29-07-2022		

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,91	9,63	5,50	10,78	3,42				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62				
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	4,70	4,56	4,27	5,22	1,84				
VaR histórico (iii)	7,99	7,99	7,79	7,45	6,84				

(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.

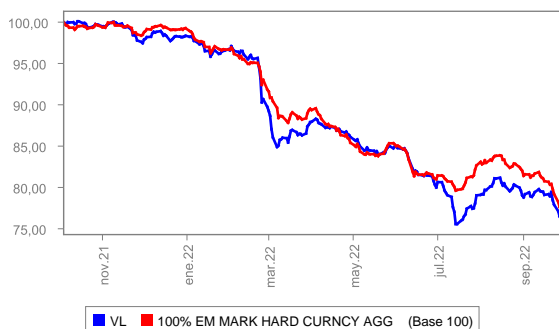
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

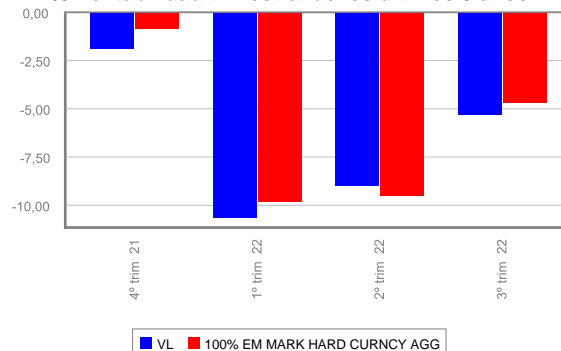
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,51	0,51	0,50	0,50	0,52	2,03	2,02	2,01	2,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-22,74	-5,21	-8,90	-10,53	-1,79				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	14-07-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	29-07-2022	1,25	29-07-2022		

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,91	9,63	5,50	10,78	3,42				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62				
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	4,70	4,56	4,27	5,22	1,84				
VaR histórico (iii)	7,95	7,95	7,76	7,42	6,80				

(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.

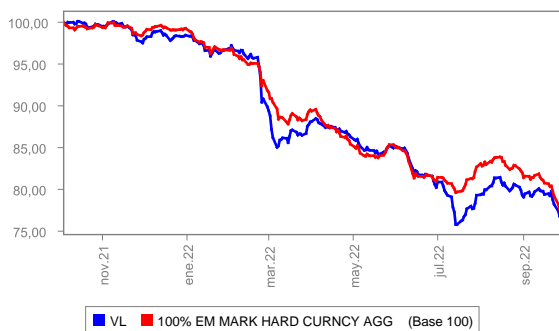
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

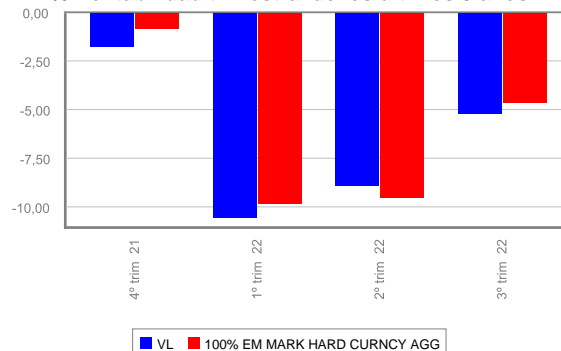
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,21	0,41	0,40	0,40	0,42	1,63	1,62	1,62	1,64

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-22,37	-5,05	-8,76	-10,39	-1,63				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	14-07-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	29-07-2022	1,25	29-07-2022		

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,91	9,63	5,50	10,78	3,42				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62				
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	4,70	4,56	4,27	5,22	1,84				
VaR histórico (iii)	7,90	7,90	7,71	7,36	6,75				

(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.

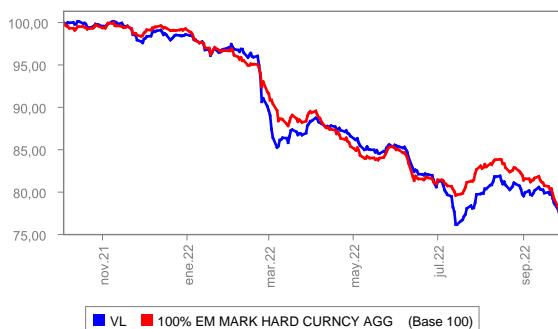
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

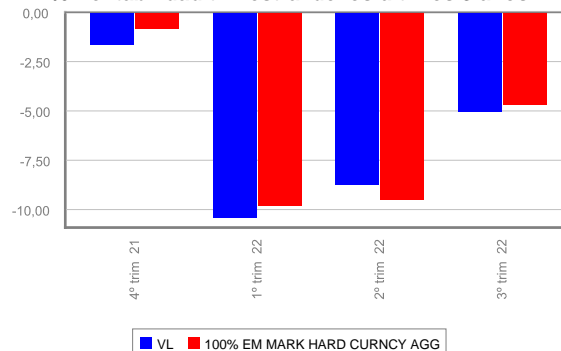
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,72	0,24	0,24	0,24	0,25	0,98	0,97	0,97	1,00

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-22,37	-5,05	-8,76	-10,39	-1,63				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	14-07-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	29-07-2022	1,25	29-07-2022		

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,91	9,63	5,50	10,78	3,42				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62				
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	4,70	4,56	4,27	5,22	1,84				
VaR histórico (iii)	7,90	7,90	7,71	7,36	6,75				

(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.

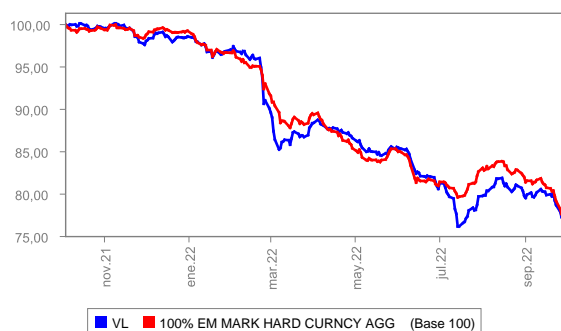
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

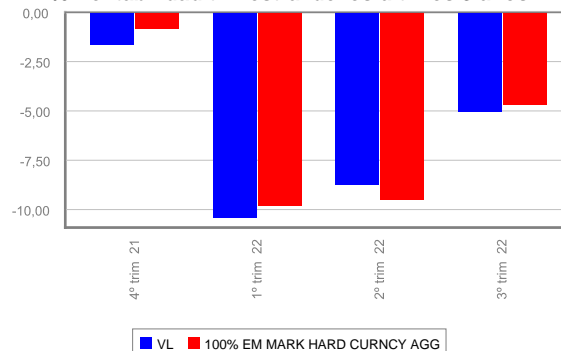
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,72	0,24	0,24	0,24	0,25	0,98	0,97	0,96	1,00

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro	1.044.382	53.583	-0,74
Renta Fija Internacional	31.896	6.417	-5,17
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	42.894	4.171	-9,16
Renta Variable Internacional	46.585	1.083	-6,44
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
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	82.012	4.696	-0,05
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.247.769	69.950	-1,31

* Medias.

** 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	27.713	90,37	30.941	92,01
Cartera Interior	531	1,73	563	1,67
Cartera Exterior	25.526	83,24	28.948	86,08
Intereses de la Cartera de Inversión	1.656	5,40	1.430	4,25
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.349	7,66	2.148	6,39
(+/-) RESTO	603	1,97	539	1,60
TOTAL PATRIMONIO	30.665	100,00%	33.628	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)	33.628	37.292	42.441	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,83	-1,10	-6,55	210,83
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-5,46	-9,17	-26,39	-46,72
(+) Rendimientos de Gestión	-5,08	-8,79	-25,25	-48,30
(+) Intereses	2,71	2,20	6,57	9,97
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,03	-6,18	-17,89	-85,06
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-7,12	-5,23	-14,69	21,73
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,36	0,42	0,76	-22,54
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,38	-1,14	-10,11
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,96	-10,49
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-9,55
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	0,45
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,39
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.665	33.628	30.665	

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

3. Inversiones financieras

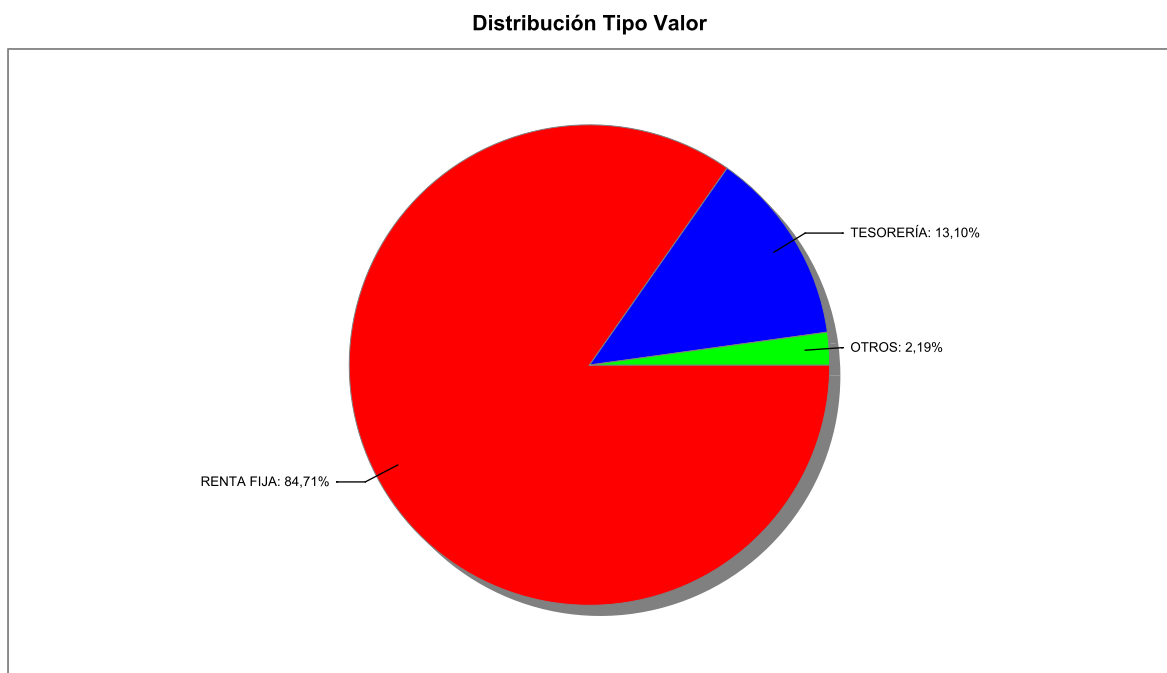
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION REPUBLICA PERU 3,00 2033-10-15	USD	345	1,13		
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,75 2041-08-15	USD	416	1,36	289	0,86
OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,30 2033-09-30	USD	704	2,30	612	1,82
OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 4,88 2032-01-30	EUR	250	0,81	275	0,82
OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,50 2030-01-30	USD	243	0,79	232	0,69
OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,88 2032-09-23	USD	156	0,51	298	0,89
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 1,50 2031-11-27	EUR			298	0,89
OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 1,50 2040-07-31	USD	257	0,84	414	1,23
OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 2,50 2035-07-31	USD	253	0,82	419	1,25
OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 5,50 2030-07-31	USD	135	0,44	190	0,57
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-08-15	USD			748	2,22
OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,63 2049-06-16	USD			177	0,53
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,75 2047-05-11	USD			292	0,87
OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,95 2051-03-26	USD	333	1,09	402	1,20
OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	168	0,55	169	0,50
OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2030-05-12	USD	321	1,05	424	1,26
OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 9,38 2048-05-08	USD	692	2,26	417	1,24
OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 0,00 2034-09-25	USD	87	0,28	179	0,53
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		4.360	14,23	5.835	17,37
BONO REPUBLICA GHANA 2025-04-07	USD	109	0,36	135	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		109	0,36	135	0,40
OBLIGACION SUZANO SA 7,00 2046-09-16	USD	185	0,60		
OBLIGACION STILWATER MINING CO 4,50 2025-11-16	USD	151	0,49		
OBLIGACION SAUDI ARABIAN OIL CO 4,38 2049-04-16	USD	212	0,69		
OBLIGACION ANGLOGOLD ASHANTI 3,75 2030-07-01	USD	198	0,65		
BONO IHS HOLDING LIMITED 5,63 2023-11-29	USD			310	0,92
OBLIGACION JSW STEEL LTD 3,95 2026-10-05	USD	324	1,06	153	0,46
BONO SILKNET JSC 8,38 2024-01-31	USD	679	2,21	925	2,75
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,50 2028-10-20	USD	1.001	3,26	929	2,76
OBLIGACION FRONTERA ENERGY CORP 7,88 2024-06-21	USD	600	1,96	646	1,92
BONO ARAGVI HOLDING INTL 8,45 2024-04-29	USD	459	1,50	434	1,29
BONO GENEL ENERGY PLC 9,25 2023-09-28	USD			1.196	3,56
OBLIGACION PETROBRAS 5,50 2050-12-10	USD			182	0,54
OBLIGACION B3 SA 4,13 2031-09-20	USD			313	0,93
OBLIGACION RUMO SA 4,20 2027-01-18	USD			153	0,46
BONO DNO ASA 7,88 2024-09-09	USD	347	1,13	331	0,98
OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	209	0,68	361	1,07
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 3,13 2031-10-15	USD	294	0,96		
OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	334	1,09	315	0,94
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	442	1,44	401	1,19
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 4,00 2049-09-06	USD	461	1,50	311	0,92
OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 4,38 2026-03-18	USD	460	1,50	458	1,36
OBLIGACION PERTAMINA PERSERO PT 2,30 2030-11-09	USD	346	1,13	498	1,48
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	507	1,65	475	1,41
OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2025-01-28	USD	447	1,46	425	1,26
OBLIGACION WESTON IMPORTERS LTD 3,95 2026-01-29	USD	694	2,26	691	2,05
OBLIGACION KLABIN SA 3,20 2030-10-12	USD	297	0,97	292	0,87
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,00 2029-10-15	USD			353	1,05
BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28	USD	906	2,95	1.048	3,12
BONO EUROTORG LLC 9,00 2025-10-22	USD			534	1,59
OBLIGACION METINVEST BV 7,65 2027-10-01	USD	117	0,38	123	0,37
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	170	0,55		
OBLIGACION ECOPETROL SA 5,88 2045-05-28	USD	461	1,50	652	1,94
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	232	0,76	222	0,66
OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTAOGA 7,63 2026-11-08	USD	159	0,52	249	0,74
OBLIGACION METINVEST BV 7,75 2029-10-17	USD	269	0,88	294	0,87
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	305	1,00	533	1,58
OBLIGACION AFRICA FINANCE CORP 4,38 2026-04-17	USD			278	0,83
OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15	USD	230	0,75	225	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	849	2,77	938	2,79
OBLIGACION KOC HOLDING AS 6,50 2024-12-11	USD	850	2,77	790	2,35
OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15	USD	406	1,32	517	1,54
OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	861	2,81	945	2,81
OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	394	1,28	393	1,17
OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02	USD	1		1	
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		14.857	48,43	17.894	53,20
BONO IHS HOLDING LIMITED 5,63 2023-11-29	USD	314	1,03		
OBLIGACION UNIGEL PARTICIPACOES 8,75 2023-10-01	USD	436	1,42	427	1,27
BONO GENEL ENERGY PLC 9,25 2023-09-28	USD	890	2,90		
BONO PETRA DIAMONDS LTD 10,50 2023-03-09	USD	469	1,53	226	0,67
BONO SEPLAT PETROLEUM DEV 7,75 2023-04-01	USD	683	2,23	548	1,63
BONO VOLCAN COMPAÑIA MIN 4,38 2023-02-11	USD			79	0,24
OBLIGACION KERNEL HOLDING SA 6,75 2023-10-27	USD	73	0,24	79	0,24
OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 5,88 2023-04-04	USD	604	1,97	750	2,23
OBLIGACION GRUPO KUO SAB de CV 5,75 2023-07-07	USD	522	1,70	487	1,45
BONO KERNEL HOLDING SA 6,50 2022-10-17	USD	192	0,63	225	0,67
OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD -1,42 2023-09-18	USD	225	0,73		
OBLIGACION KOSMOS ENERGY LTD 7,13 2023-04-04	USD			161	0,48
OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	450	1,47	423	1,26
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2023-04-17	USD	619	2,02	760	2,26
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2022-11-14	USD	843	2,75	973	2,89
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	331	1,08	399	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.651	21,70	5.537	16,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.977	84,72	29.401	87,45
TOTAL RENTA FIJA		25.977	84,72	29.401	87,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.977	84,72	29.401	87,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.977	84,72	29.401	87,45

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. STILLWATER MINING CO 4,5 11/29	C/ Compromiso	204	inversión
O. ECOPETROL SA 5,875 05/45	V/ Compromiso	204	cobertura
Total subyacente renta fija		408	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC22	29.049	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		29.049	
TOTAL OBLIGACIONES		29.457	

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 2022, 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 3.245.723 euros, lo que representa un 10,18% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 6.308.982 euros, lo que representa un 19,78% 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 0,008% 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los efectos de los "shocks" registrados durante la primera parte del año, conflicto en Ucrania y parón con el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento, unido a mensajes de bancos centrales priorizando estabilizar la inflación al crecimiento, explican los movimientos en los precios de los activos en el trimestre. Las subidas de tipos más elevadas de lo esperado en junio abrieron la posibilidad a bajadas de inflación fuertes en la segunda mitad de año con las economías creciendo a menor ritmo (en la parte de bonos la inversión de las curvas apoyaba este movimiento). En la segunda mitad del trimestre las sorpresas al alza de la inflación (especialmente en aquellas economías importadoras de energía) y los bancos centrales elevando los niveles a los que esperan subir, provocaron las caídas de final de trimestre. El mercado está asumiendo que la desaceleración económica no es suficiente para parar la inflación y los bancos centrales están dispuesto a asumir "daños colaterales" hasta alcanzar su objetivo, ("hard landing", recesión).

Los principales bancos centrales endureciendo las políticas monetarias con precios de energía al alza, han supuesto que las economías cuya fuente de crecimiento eran las exportaciones hayan visto un deterioro importante en sus cuentas provocando una fuerte depreciación de sus divisas en el trimestre, obligando a subidas de tipos para compensar la depreciación (divisa más baja implica coste de importar energía más caro). En el trimestre para evitar los efectos de la caída de la divisa y no tener que subir tipos ha habido intervenciones en el mercado de divisas (Taiwan, Corea del Sur, China, Japón) recordando a finales de los 90.

La pérdida de impulso macro y el entorno de creciente incertidumbre durante el trimestre no se ha visto reflejado en bajadas en las estimaciones de beneficios (sólo en los sectores más ligados al consumo) por lo que el ajuste en las valoraciones en lo que llevamos de año se debe en su mayor parte a la subida de tipos de bancos centrales. Los sectores más sensibles han sido los más castigados, inmobiliario (-18% en el trimestre y 44% en el año), comercio al por menor (-4,8% en el trimestre y -40,8% en el año) y tecnología (-4,5% en el trimestre y -35,1% en el año).

Los activos de renta fija han sufrido nuevamente las mayores pérdidas, acumulando las peores rentabilidades registradas nunca, reflejando la agresividad y rapidez de las subidas de tipos de los bancos centrales a nivel global. Las subidas de los tipos cortos se han trasladado a toda la curva con los plazos más largos registrando las mayores pérdidas en el trimestre. Los bonos corporativos aumentaron los diferenciales frente a gobiernos, pero todavía se encuentran en el rango de los últimos años, reflejando que todavía no se descuenta ningún riesgo corporativo por las subidas de tipos y el entorno macro débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo obtuvo rentabilidades negativas en el tercer trimestre del año. La volatilidad a nivel macroeconómico y las perspectivas de subidas de tipos globales afectaron tanto a los diferenciales como a la curva base de la mayoría de

bonos de renta fija emergente. Se vieron además unos periodos de muy limitada liquidez durante el periodo, especialmente en Julio, que impactaron negativamente a los bonos más arriesgados. En ese momento el equipo operó vendiendo y haciendo algunos cambios para reducir ligeramente el riesgo de la cartera. En la volatilidad desde finales de agosto, el equipo fue haciendo operaciones de compra venta para ir modificando el riesgo de la cartera. Además de la alta volatilidad en la curva del tesoro, también ha habido eventos de carácter político/geopolítico como la evolución de la situación en Ucrania o las elecciones de Brasil (donde la primera ronda de las elecciones se hizo en el último fin de semana del trimestre).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (LG20TREH index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El tracking error a final del periodo es de 3.65%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 5,05%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 4,67% con un acumulado anual del -22,22%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.260 miles de euros respecto a 9.081 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 769 respecto de los 763 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,24% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,72%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 5,21%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 4,67% con un acumulado anual del -22,22%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.830 miles de euros respecto a 11.336 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 429 respecto de los 431 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,41% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,21%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 5,30%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 4,67% con un acumulado anual del -22,22%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.464 miles de euros respecto a 8.899 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 4.947 respecto de los 4.952 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,51% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,51%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 5,05%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 4,67% con un acumulado anual del -22,22%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.838 miles de euros respecto a 2.959 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo fue de 152 respecto de 156 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,24% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,72%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 5,21%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 4,67% con un acumulado anual del -22,22%.

El patrimonio al final del periodo fue de 661 miles de euros respecto a 688 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo fue de 48 respecto de 48 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,41% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,21%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 5,30%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 4,67% con un acumulado anual del -22,22%.

El patrimonio al final del periodo fue de 612 miles de euros respecto a 664 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 067 respecto de 070 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,51% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,51%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Rentabilidad fondos. YTD (2022) 30/09/2022

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, CLASE L -15,490% , CLASE E -1,770%
MEDIOLANUM ACTIVO FI, CLASE SA -6,092%, CLASE LA -5,986%, CLASE EA -5,845%
MEDIOLANUM EUROPA R.V. FI, CLASE S -26,634%, CLASE L -26,386%, CLASE E -25,944%
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S -2,661, CLASE E -2,442%
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES FI, CLASE SA -22,974%, CLASE LA -22,743%, CLASE EA -22,366%
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL FI, CLASE SA -20,711%, CLASE LA -20,444%, CLASE EA -19,996%
MEDIOLANUM RENTA FI, CLASE SA -11,840%, CLASE LA -11,741%, CLASE EA -11,543%
MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA FI, CLASE SA -18,570%, CLASE LA -18,295%, CLASE E -17,835%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre, el fondo no participó en ningún primario. Respecto al mercado secundario, el fondo estuvo muy activo. En el mes de Julio el fondo realizó varias ventas y realizó algunas operaciones de compra venta para aumentar la calidad de la cartera. Además de reducir la exposición en múltiples nombres, en este proceso se deshizo completamente de algunos emisores como Volcan o Kosmos. A partir de la segunda mitad de agosto, el fondo fue realizando compra-ventas según la situación, a veces cambiando el vencimiento dentro del mismo emisor (como en el caso de Suzano) o cambiando el perfil de riesgo en calidad (vendiendo Investment grade para comprar High yield o a la inversa), país/región o vencimiento, también realizó las ventas puntuales de Genel (para reponderar la exposición ya que había crecido demasiado) o Petarmina.

El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 12.1% y una duración de 4.41 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 92.9%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 1.78%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, las garantías para el contrato EUR/USD son de 2915 USD por contrato.

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.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 2,00% del patrimonio en deuda subordinada.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,76%.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 9,63% para la clase EA, en el 9,63% para la clase LA, en el 9,63% para la clase SA, en el 9,63% para la clase EB, en el 9,63% para la clase LB, y en el 9,63% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,50% y el IBEX del 16,45. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 7,90% para la clase EA, en el 7,95% para la clase LA, en el 7,99% para la clase SA, en el 7,90% para la clase EB, en el 7,95% para la clase LB y en el 7,99% para la CLASE SB.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En virtud de la normativa vigente al efecto, Mediolanum Gestión está obligada a mantener una política de delegación de voto que establezca las medidas y los procedimientos que se hayan adoptado para ejercer su derecho de voto sobre los valores correspondientes.

Para ayudar en este proceso, Mediolanum Gestión empleará el uso de una plataforma de votación y una empresa asesora. Mediolanum Gestión votará de acuerdo con los principios señalados por las directrices y reglamentos pertinentes y sobre la base de las circunstancias concretas que considere oportunos.

Mediolanum Gestión no se dejará influenciar por fuentes externas ni por relaciones comerciales que impliquen intereses que puedan entrar en conflicto con los de los partícipes o accionistas, y cualquier conflicto se gestionará de acuerdo con los procedimientos sobre conflictos de intereses. La empresa asesora incorporará los factores ASG en su enfoque de asesoramiento de voto en detallados informes.

En determinadas circunstancias, Mediolanum Gestión puede abstenerse de emitir un voto por delegación cuando considere que el no votar redundaría en interés de la IIC. Por lo general, esto ocurrirá si Mediolanum Gestión está en desacuerdo con las propuestas, pero la dirección de la empresa se ha comprometido a realizar, en un marco temporal acordado, los cambios que, a juicio de Mediolanum Gestión, favorecerán a los accionistas.

A la fecha de emisión de este informe, 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 2,38% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el periodo, el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre va a ser especialmente volátil, la escasa liquidez en los mercados que venimos experimentando desde julio unido a estrictas regulaciones de capital para bancos y aseguradoras, puede exagerar los movimientos a final de año. Las variables que han estado moviendo los mercados no han hecho sino incrementar de intensidad (inflación, bancos centrales) a lo largo del año, cualquier cambio en el sesgo provocará movimientos importantes en los precios de los activos.

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 con 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 2021 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

1. El refuerzo de la alineación de la remuneración variable con la creación de valor a largo plazo y con la sostenibilidad, en una perspectiva ESG: con la Inclusión de objetivos de sostenibilidad 2021 para el colectivo de responsables con Bonus.

2. Asimismo, se ha incorporado el resultado de la unidad de negocio Mediolanum Gestión, que funcionará como un Gate adicional, para contemplar el pago del Bonus del Director General de MG.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 392.346,66 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 15.000 euros de remuneración variable que corresponde a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2020 que fueron abonados en el año 2021.

Hay 1 alto cargo cuya retribución fija ha ascendido a 120.771,53 euros y 15.000 euros de retribución variable, correspondiente a 1 empleado, 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 para las diferentes IIC en las entidades TREA Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

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 y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero. Además, se han introducido parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo. Los 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

- Ratio de solvencia de la entidad - CET1 (Common Equity Tier 1) - (requerimientos de capital del supervisor para

la entidad) - Overall Capital Ratio (OCR): ? 0%

- Exigencias de liquidez a corto plazo (30d situación tensionada) de sup de Basilea - Liquidity Coverage Ratio (LCR): ? 100%.

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.