

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Semestral del Segundo semestre 2016

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - 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: 14-12-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 6 meses.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a tres meses (EUR003M Index). El índice de referencia Euribor es el acrónimo de Euro Interbank Offered Rate o tipo europeo de oferta interbancaria, siendo el tipo de interés promedio al que las entidades financieras se prestan dinero en el mercado interbancario del euro, a un determinado plazo temporal. Su valor se actualiza diariamente y en España se publica en el BOE. En concreto, el Euribor a tres meses (EUR003M Index) es el tipo de interés al que se prestan dinero los bancos a un vencimiento de 3 meses. En cualquier caso, el índice de referencia podrá variar cuando la Gestora lo estime oportuno, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a que se refiere la política de inversión del fondo e informándose a los partícipes en los informes periódicos del fondo.

La inversión se realizará en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos denominados en euros, con una duración de hasta 2 años. La exposición total en riesgo divisa no superará el 5%. La duración de la cartera oscilará entre 0 y 5 meses.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: Al menos un 75% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Un 25% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. Los rating 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 inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 10%.

Los activos en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

El fondo podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos de iguales características que las descritas para la renta fija del fondo (principalmente, deuda pública española) que habitualmente se contratarán con el depositario. Dado que la adquisición temporal de activos está colateralizada en su mayor parte, el riesgo de contraparte por esta operativa será mínima. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 1 mes. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. No existen costes para el fondo derivados de esta operativa. La finalidad de estas operaciones será gestionar las necesidades de liquidez del fondo.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de tipo de interés, riesgo de mercado y riesgo de crédito.

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.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. 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 financieros 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.

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar.

A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 3.36%. Además cubrimos la duración de la cartera con los futuros Euro-Schatz.

Realizamos los rollover de marzo 17.

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 E	438.951,04	207.696,15	91	26	EUR			50
CLASE S	20.990,97	22.399,06	3.470	3.718	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE E	EUR	4.367	1		
CLASE S	EUR	54.948	60.418	59.030	60.835

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE E	EUR	9,9480	9,9294		
CLASE S	EUR	2.617,6948	2.622,1463	2.628,5814	2.617,6040

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE E	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio		
CLASE S	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE E	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE S	0,08	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,07

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 E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,19	0,16	0,04	0,15	-0,16				

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 (%)	-0,05	01-12-2016	-3,40	19-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	13-12-2016	3,49	08-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,88	0,37	0,26	0,43	9,82				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
100% EUR003M (Fond)	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00				
VaR histórico (iii)	0,56	0,56	0,63	0,71					

(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.

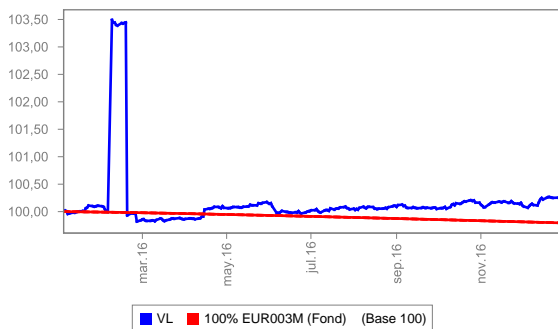
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

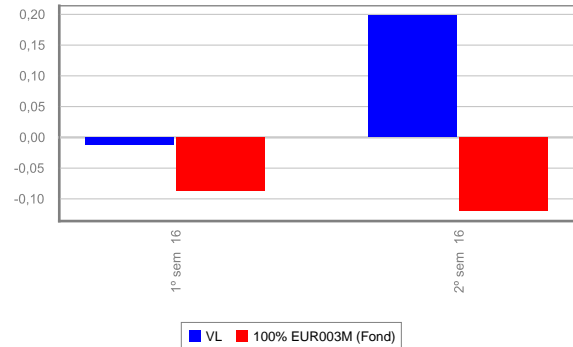
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,75	0,18	0,20	0,09	0,24	0,48			

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 S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-0,17	0,03	-0,08	0,08	-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 (%)	-0,05	01-12-2016	-0,15	26-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	13-12-2016	0,12	15-04-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,36	0,37	0,26	0,35	0,43				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
100% EUR003M (Fond)	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00				
VaR histórico (iii)	0,48	0,48	0,52	0,51	0,51				

(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.

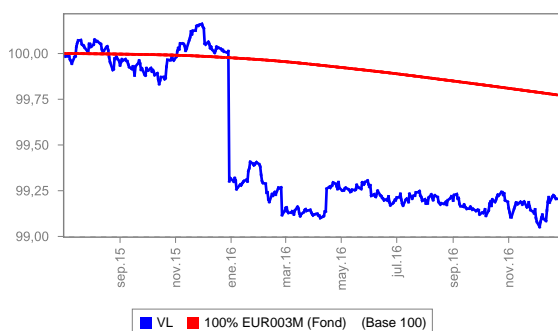
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

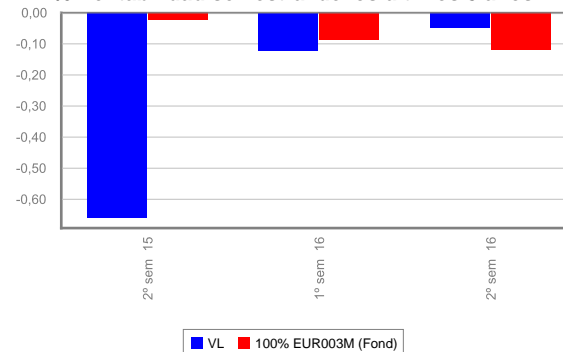
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,19	0,29	0,31	0,29	0,29	1,17	1,16	1,16	1,16

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 a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	270.842	17.376	1,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	26.357	6.053	5,54
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	44.743	4.123	5,28
Renta Variable Euro	95.442	9.390	13,41
Renta Variable Internacional	24.670	2.120	-7,54
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.903	1.782	1,37
Global	5.074	100	2,05
Total Fondos	497.031	40.944	3,63

* 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	55.150	92,98	46.620	76,77
Cartera Interior	16.497	27,81	17.731	29,20
Cartera Exterior	38.292	64,56	28.634	47,15
Intereses de la Cartera de Inversión	304	0,51	202	0,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	57	0,10	53	0,09
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.375	7,38	15.443	25,43
(+/-) RESTO	-210	-0,35	-1.338	-2,20
TOTAL PATRIMONIO	59.315	100,00%	60.725	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)	60.725	60.419	60.419	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,38	0,64	-1,73	-471,02
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,03	-0,12	-0,15	-72,79
(+) Rendimientos de Gestión	0,56	0,46	1,03	20,22
(+) Intereses	0,35	0,32	0,67	6,46
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	0,16	0,59	180,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	81,04
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,01	-0,22	-1.661,05
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		-0,04	-0,04	-91,39
(+/-) Otros Rendimientos				-74,93
(-) Gastos Repercutidos	-0,60	-0,58	-1,18	1,40
(-) Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,99	-2,39
(-) Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-0,01
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,74
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,03	882,73
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.315	60.725	59.315	

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.

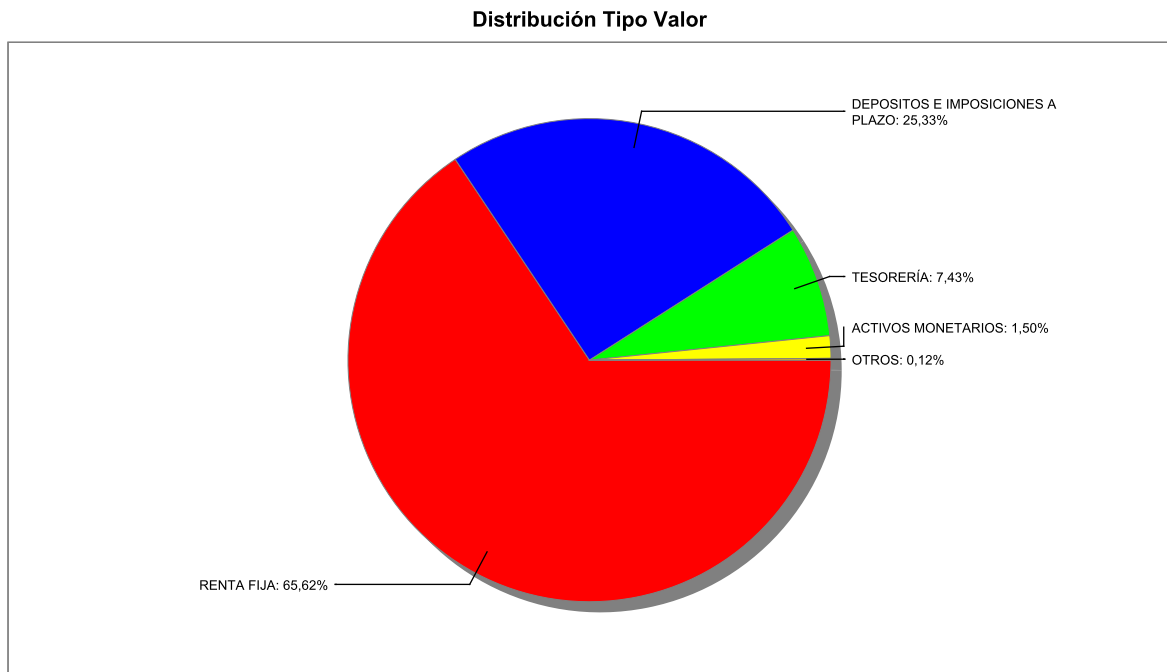
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION C.A. ANDALUCIA 4,75 2018-01-24	EUR			109	0,18
BONO TESORO PUBLICO 5,75 2018-02-01	EUR			223	0,37
BONO C.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR			305	0,50
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				637	1,05
BONO C.A. MADRID 7,61 2016-10-30	EUR			346	0,57
BONO C.A. CASTILLA-LEON 3,50 2016-12-05	EUR			753	1,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.099	1,81
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR	2.509	4,23	690	1,14
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR	1.082	1,82	1.082	1,78
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,57 2016-09-28	EUR			497	0,82
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,00 2016-08-26	EUR			440	0,73
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,00 2016-10-13	EUR			239	0,39
PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 3,17 2016-10-11	EUR			394	0,65
BONO BANKIA SA 1,50 2017-11-10	EUR	997	1,68		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,80 2016-08-12	EUR			235	0,39
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,80 2016-10-14	EUR			7	0,01
PAGARE ELECTRIFICACIONES DE 2,35 2016-07-18	EUR			899	1,48
PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 3,01 2017-05-17	EUR	394	0,66		
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,63 2017-12-14	EUR	497	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.479	9,23	4.483	7,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.479	9,23	6.219	10,25
REPO BANCO MEDIOLANUM 2016-07-01	EUR			7.500	12,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				7.500	12,35
TOTAL RENTA FIJA		5.479	9,23	13.719	22,60
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,40 2017-01-25	EUR	1.000	1,69	1.000	1,65
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,15 2017-09-14	EUR	3.002	5,06		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-07	EUR	1.001	1,69	1.002	1,65
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-29	EUR	1.002	1,69	1.002	1,65
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2016-10-14	EUR			1.001	1,65
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,25 2017-09-12	EUR	1.999	3,37		
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR	2.002	3,38		
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,15 2017-09-28	EUR	1.001	1,69		
TOTAL DEPÓSITOS		11.007	18,57	4.005	6,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.486	27,80	17.724	29,20
OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 5,88 2018-07-09	EUR			656	1,08
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	110	0,19		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	958	1,62		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,75 2022-03-20	EUR	497	0,84		
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR	528	0,89		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.093	3,54	656	1,08
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,50 2017-02-16	EUR	507	0,85		
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,00 2016-11-02	EUR			1.345	2,21
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2016-12-20	EUR			320	0,53
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,26 2018-03-22	EUR	999	1,68	499	0,82
OBLIGACION DEUDA ESTADO MEXICAN 11,38 2016-09-15	USD			566	0,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.506	2,53	2.730	4,49
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 5,75 2017-09-21	EUR			985	1,62
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	2.008	3,39		
BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	EUR	558	0,94	547	0,90
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR	593	1,00		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,56 2018-03-28	EUR			992	1,63
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR	527	0,89		
BONO GROUPE BPCE 3,75 2017-07-15	EUR			424	0,70
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR	92	0,15	91	0,15
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	296	0,50	435	0,72
OBLIGACION WENDEL SA 4,38 2017-08-09	EUR			796	1,31
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD			542	0,89
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,56 2018-05-30	EUR			483	0,80
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,88 2018-01-16	USD	388	0,65	370	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,65 2018-08-19	EUR	207	0,35	306	0,50
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,10 2019-01-31	EUR	416	0,70	415	0,68
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,37 2017-08-31	EUR			395	0,65
BONO ICCREA HOLDING SPA 3,60 2018-03-20	EUR	703	1,18	704	1,16
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR	315	0,53	205	0,34
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR	552	0,93	543	0,89
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,00 2018-01-23	EUR			431	0,71
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR	834	1,41		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	483	0,81		
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 3,00 2018-10-19	EUR	2.193	3,70		
BONO KAUPSKIL EHF 3,13 2018-03-12	EUR	1.966	3,32		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 3,00 2018-12-31	EUR	527	0,89		
BONO MEDIOCREDITO TREN 1,30 2018-01-21	EUR	503	0,85		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		13.161	22,19	8.664	14,26
OBLIGACION PEMEX MASTER 5,50 2017-01-09	EUR	352	0,59		
OBLIGACION ELECTRICIDAD DE PORT 4,75 2016-09-26	EUR			519	0,86
OBLIGACION BBVA 0,35 2016-10-15	EUR			1.563	2,57
BONO SAUDACOR SA 2,82 2017-07-03	EUR	811	1,37		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,75 2016-07-27	USD			365	0,60
OBLIGACION BANCA IMI SPA 2,40 2016-10-30	EUR			411	0,68
OBLIGACION GROUPE BPCE 4,80 2016-07-09	EUR			992	1,63
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2017-02-28	EUR			796	1,31
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,40 2017-05-23	EUR			499	0,82
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,52 2018-03-28	EUR	998	1,68		
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 0,39 2017-03-21	EUR	499	0,84	498	0,82
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 2016-12-23	EUR			356	0,59
BONO BANCA IMI SPA 4,50 2016-07-04	EUR			511	0,84
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,63 2017-07-25	EUR			997	1,64
BONO RENAULT SA 0,20 2017-01-12	EUR			793	1,31
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR	498	0,84	499	0,82
BONO FCA BANK SPA 0,65 2017-10-17	EUR			402	0,66
BONO UNICREDIT SPA 1,69 2017-10-31	EUR	511	0,86	510	0,84
BONO BANCA DELLE MARCHE 5,50 2017-01-11	EUR			848	1,40
BONO UNIPOL GRUPPO FINANZI 5,00 2017-01-11	EUR	836	1,41	840	1,38
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 1,04 2016-07-26	EUR			198	0,33
OBLIGACION HBOS PLC 0,54 2016-09-01	EUR			882	1,45
BONO BANCO SANTANDER 1,32 2016-09-28	EUR			101	0,17
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD	570	0,96		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	487	0,82	488	0,80
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,65 2017-09-06	USD	474	0,80		
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,95 2018-02-20	EUR	300	0,51		
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,53 2019-02-12	EUR	294	0,50		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,31 2017-08-31	EUR	401	0,68		
BONO ERSTE GROUP BANK AG 0,59 2017-07-19	EUR	496	0,84	494	0,81
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,49 2017-04-26	EUR	293	0,49	293	0,48
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 5,63 2017-06-12	EUR	420	0,71	417	0,69
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 4,35 2017-01-23	EUR	306	0,52	306	0,50
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,48 2017-05-31	EUR	246	0,41		
BONO BNP PARIBAS SA 0,29 2017-10-31	EUR	948	1,60		
BONO TURKIYE IS BANKASI 4,00 2017-09-13	USD	478	0,81		
OBLIGACION TESCO PLC 2,70 2017-01-05	USD	476	0,80		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 0,00 2018-01-31	EUR	497	0,84		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,24 2017-11-15	EUR	491	0,83		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,68 2017-12-19	EUR	405	0,68		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,64 2017-10-31	EUR	304	0,51		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 2017-12-12	EUR	498	0,84		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,15 2019-05-06	EUR	1.021	1,72		
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	287	0,48		
BONO BNP PARIBAS SA 0,00 2018-10-31	EUR	218	0,37		
OBLIGACION AREVA SA 4,63 2017-10-05	EUR	725	1,22		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,00 2017-12-07	EUR	104	0,18		
BONO BANCO POPULAR 2,50 2017-02-01	EUR	1.705	2,87		
OBLIGACION ISRAEL ELECTRIC CORP 2,63 2018-01-17	USD	572	0,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.521	29,54	14.578	24,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.281	57,80	26.628	43,83
TOTAL RENTA FIJA		34.281	57,80	26.628	43,83
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,65 2016-09-08	EUR			1.001	1,65
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-04-28	EUR	1.005	1,69	1.005	1,65
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-08	EUR	2.003	3,38		
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-23	EUR	1.007	1,70		
TOTAL DEPÓSITOS		4.015	6,77	2.006	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.296	64,57	28.634	47,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.782	92,37	46.358	76,33
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	57	0,10	53	0,09
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		57	0,10	53	0,09

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
B. DEUTSCHLAND REP 3,25 07/15	V/ Fut. F. SCHATZ 2Y MAR17	8.077	cobertura
Total subyacente renta fija		8.077	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR17	1.905	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.905	
TOTAL OBLIGACIONES		9.982	

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

No aplicable.

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

a) Partícipes significativos en el patrimonio de la IIC (porcentaje superior al 20%).

Existe un partícipe con un volumen de inversión de 26.053.206 euros lo que supone un 43'92% sobre el patrimonio del fondo.

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 748.984.546 euros, de los que 697.637.447 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.283'30% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.195'32% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 714.826.224 euros, de los que 697.637.531 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.224'77% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.195'32% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

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 0'0067% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones de repo, 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 periódico

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

Esta segunda parte del 2016 ha sido memorable en cuanto a volatilidad, sorpresas a nivel político y dramáticas correcciones en los mercados de renta fija. En septiembre Draghi decepcionó al mercado no extendiendo el programa de relajación cuantitativa, provocando correcciones que recordaron al "taper tantrum" de 2013. El Banco de Japón sorprendió con el control impuesto sobre la parte larga de la curva y en noviembre llegó la sorpresa del año con la elección de Donald Trump como presidente de los EE.UU. Después de la corrección inicial en los mercados de renta variable y rally en los de renta fija la tendencia revertió y los activos de riesgo iniciaron una progresión al alza en lo que se conoce ya como la reflacción y que sin duda marcará el inicio de 2017. En las siguientes semanas a la elección de Trump las rentabilidades de los bonos alcanzaron niveles no vistos desde septiembre de 2014 y los sectores más cíclicos de la economía se vieron impulsados por la retórica de crecimiento y mejora de la economía americana de Trump.

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en IG como en HY y, por regiones sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, empinamiento de curvas y ascenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. En divisas, apreciación generalizada del dólar (+6,8% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-11,8%).

En renta variable, Japón lideró las subidas (22,7%, Nikkei), Europa recuperó el terreno perdido en el primer semestre (+9,6%, STOXX 600), y EE.UU. cerró el año como mejor índice desarrollado en 2016 (+9,5%, S&P 500). Por su parte, emergentes perdió parte de lo ganado en la primera parte del año, sobre todo después de la elección de Trump.

En materias primas, ligeras correcciones (-1,15%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por metales preciosos (-13,5%, Oro) y apreciaciones del índice de energía (10,3%, Bloomberg Energy Subindex).

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones. En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo, estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de Bull Steepener generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España recorta 9pb en el 2 años, Alemania 11pb, Irlanda 20pb, Portugal 58pb, Italia 8pb y Francia 14pb, pero amplían en los tramos de 10 años: España amplía 22pb, Alemania 34pb, Irlanda 44pb, Portugal 76pb, Italia 56pb y Francia 50pb.

Observamos por tanto un fuerte empinamiento de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 31pb en España, 44pb en Alemania, 134pb en Portugal, 63pb en Italia y 64pb en Francia.

En UK, vemos el mismo movimiento, el 2 años recorta 5pb y el 10 años amplía 37pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 61pb en el semestre, el 5 años amplía 93pb y el 10 años 97pb. El pendiente 2-10 años amplía de 89pb a 126pb.

El Swap euro amplía 5pb, 14pb y 24pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y escala 43pb hasta 1.74%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 12pb, el Itraxx Crossover recorta 81pb, el Itraxx Financiero 18pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 9p.b.

En julio los bancos centrales del mundo se mostraron abiertos a nuevos estímulos monetarios tras conocerse el Brexit y mantenerse las bajas tasas de inflación y de crecimiento. En la reunión del BCE, Draghi no dio ninguna de las medidas rumoreadas y dejó la puerta abierta a más medidas en septiembre. Se sucedieron las conversaciones entre la UE e Italia para buscar una solución a la situación de la banca italiana.

En agosto reinó la iliquidez absoluta propia de los meses de verano, incrementada por los programas de compras de los bancos centrales. Surgieron rumores sobre nuevos y más agresivos estímulos por parte del BCE, tan pronto

como en septiembre.

Durante el mes de septiembre, vimos cierta volatilidad en los mercados marcada principalmente por los bancos centrales. La Reserva Federal no sorprendió y dejó sin cambios sus tipos de referencia, esperando a las próximas reuniones para subir los tipos de interés. El Banco de Japón mantuvo sin cambios su tipo de referencia (-0.10%) y fijó un objetivo de tipos de interés en el 0% para el 10 años. El BCE no mostró intención de ampliar su programa de compras.

En el mes de octubre, la volatilidad en los mercados de renta fija repuntó debido a varios factores como los rumores acerca de cuál sería la estrategia del BCE para enfocar la retirada de estímulos, la incertidumbre generada por el referéndum en Italia, la formación del nuevo gobierno en España y las elecciones en Estados Unidos en noviembre.

En el mes de noviembre, los mercados de renta fija estuvieron fuertemente influidos por la victoria de Trump en las elecciones norteamericanas y su ambicioso programa de gasto público. Los mercados también cotizaron la posibilidad de una subida de tipos en diciembre por parte de la FED y la posibilidad de más "easing" por parte del BCE.

En diciembre, la ampliación del programa de compras de activos por parte del BCE, el resultado del NO en el Referéndum italiano así como el cambio en de la política monetaria del FED fueron los acontecimientos que provocaron jornadas de fuerte volatilidad y aversión al riesgo. Por otro lado, la continuidad de la tendencia positiva después del acuerdo de la OPEP ha hecho que finalicemos el año con el petróleo (WTI) a 53.72 dólares por barril.

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 fondo ha mantenido una posición cómoda de liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de la volatilidad provocada por los bancos centrales (subidas de tipos / programas de expansión cuantitativa). La posición de liquidez también permite dar margen al fondo para tomar posiciones en bonos menos líquidos pero que son en general mayores aportadores de rentabilidad.

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a tres meses (EUR003M Index). Durante el segundo semestre de 2016 el índice Euribor 3 meses ha caído un 0.10% mientras que el fondo ha subido un 0.198%.

La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta prácticamente la totalidad de la rentabilidad conseguida en el semestre (destaca Turkiye Garanti, RBS, Bank of America...) y a la deuda pública (Croacia, Junta de Castilla y León, Italia, Valencia). Todos los sectores aportan rentabilidad. La exposición a dólar ha aportado rentabilidad positiva a la cartera.

El tracking error a 31.12.16 es de 0.31%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 0'198%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0'099% con un acumulado anual del -0'2647%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.367 miles de euros respecto a 2.202 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 91 respecto de los 64 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'375% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'748%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del -0'049%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0'099% con una acumulado anual del -0'2647%.

El patrimonio al final del periodo fue de 54.948 miles de euros respecto a 55.428 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.467 respecto de los 3.517 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'607% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'188%.

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

A lo largo del semestre hubo momentos de volatilidad fuerte aversión al riesgo fruto de: (i) la digestión las primeras semanas del semestre de la noticia del Brexit, (ii) las conversaciones entre la UE e Italia para buscar una solución a la situación de la banca y especialmente a Monte dei Paschi, (iii) la subida de tipos de la FED en Diciembre, (iv) la confirmación que el BCE alarga su programa de compras de activos, (iv) victoria de Trump. Aprovechamos estos momentos para adquirir algunas posiciones como bonos de Unicredit, Credit Suisse, RBS, BNP o Lloyds en USD.

Además también adquirimos subordinados de CaixaBank o Sabadell.

En supranacionales compramos Afrexí en USD. El resultado de las elecciones americanas provocó subidas en las yields europeas. Compramos bonos soberanos como Italia y especialmente agencias periféricas (Casa Deposití, Saudacor). Los bonos portugueses resultaron beneficiados del mantenimiento de rating por parte de DBRS. Como medida de diversificación del riesgo compramos bonos de distintos sectores. Telecomunicaciones (Telecom Italia). En sector materias primas y energéticas compramos Vale y Pemex favorecida por el acuerdo alcanzado por la OPEP a finales de semestre. Vendimos bonos regionales de españoles a buen nivel gracias a: (i) resultados de las elecciones de País Vasco y Galicia (ii) datos publicados de las CCAA que redujeron su déficit significativamente. También vendimos bonos soberanos de Croacia. Redujimos el peso en Bank of America y vendimos el francés Casino Guichard del sector Consumo no cíclico.

Acudimos al pagaré de Copasa y de Más Móvil a principios de semestre. Pensamos que su negocio a corto plazo tiene suficiente garantías para el retorno de la inversión. Más Móvil se ha convertido en el cuarto operador móvil español tras la adquisición de Yoigo y Pepephone. No debe haber sorpresas por tanto más allá del vencimiento del pagaré.

A principios de semestre constituimos imposiciones a plazo fijo con Banco Caixa Geral, Bankia, Banco Caminos o Banco Mare Nostrum. Ninguno excede 12 meses de vencimiento. En el 3T16 no renovamos los vencimientos de IPF que hubo. Al final del período la inversión en depósitos bancarios asciende al 25%.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 0.41 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1.04%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa y duración de cartera con los futuros Euro-Schatz. Cerramos la cobertura de dólares canadienses al vender toda la divisa en el semestre. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 3.355 USD por contrato y los Eur-Schatz son de 210,937 EUR Durante el semestre, cubrimos una parte adicional de la exposición divisa y realizamos los rollovers de Marzo 17.

A 31.12.2016 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura con futuros) de 3.36%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera:

a) bono Banco Espito Santo 6,875% 15/07/2016 con ISIN PTBEQBOM0010. A este respecto, se presentó demanda colectiva interpuesta contra Banco de Portugal frente a la Decisión 29 de diciembre de 2015 en virtud de la cual se ordenó el traspaso de cinco emisiones de bonos senior desde Novo Banco a Banco Espirito Santo ("BES"), se informa que ha sido publicado el anuncio de la resolución que inicia el proceso de liquidación de BES.

1. Fases del proceso de liquidación

Fase 1: Solicitud de reclamación de los créditos: En este sentido la entidad gestora realizó para el fondo indicado la solicitud de reclamación del crédito con respecto al bono con ISIN indicado anteriormente.

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

Tras la solicitud de reclamación, los créditos objeto reclamados podrán ser aceptados o no de forma provisional por la Comisión de Liquidación, pudiendo, todos y cada uno de los acreedores oponerse a los créditos reclamados por los demás acreedores o impugnar la no aceptación de su propio crédito por la Comisión de Liquidación.

Todas las oposiciones e impugnaciones deberán ser finalmente resueltas por el tribunal.

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

Finalmente se elaborará, a continuación, una lista definitiva de los créditos y su graduación, la cual servirá de base para el pago a los acreedores. Las categorías legales de los créditos son las siguientes (indicado por orden de preferencia):

1. Créditos privilegiados / garantizados.
2. Créditos ordinarios.

3. Créditos subordinados.

2. Trámites inmediatos

En principio, todas las decisiones tomadas por el tribunal competente en el ámbito del proceso pueden ser objeto de recurso, ya sea a la Corte de Apelaciones (segunda instancia), ya sea, como puede suceder en algunos casos, a la Corte Suprema de Justicia.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto

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

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A., o bien de TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, 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 participada.

Por lo que respecta a este fondo, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran su cartera ya que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del capital, habiéndose delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración de las sociedades objeto de la inversión por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 0'319 para la CLASE E, y en el 0'318 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'710% y el IBEX del 25'78%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0'583% para la CLASE E y en el 0'382% para la CLASE S.

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

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Podría producirse una ampliación de los spreads de crédito.

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.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A., como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia

empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 372.193,60 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2015 que fueron abonados en el año 2016.

Hay 3 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 168.272,48 euros y 64.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.