

MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

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: 06-02-1997

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 3 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

El fondo invierte en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 65% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 35% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá el rating del emisor.

La inversión en renta fija privada será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. Las inversiones en renta fija pública serán en valores emitidos principalmente por los estados miembros de la zona euro. 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 20%.

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior a un año e inferior a dos años.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. 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 realiza una gestión activa que no implica necesariamente una alta rotación de la cartera ni un incremento en los gastos.

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.

La gestión del fondo es activa y no sigue un índice de referencia, de tal manera que la sociedad gestora puede tomar las decisiones de inversión en función de sus análisis y de sus expectativas sin que la gestión tenga que estar condicionada por la evolución de un índice de referencia concreto. En consecuencia, el comportamiento del fondo podrá no estar correlacionado con los mercados en los que invierte, pudiendo incluso resultar que el fondo baje y los mercados suban y viceversa.

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.

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.

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 estas técnicas, 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 inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés, riesgo de inversión en países emergentes 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 y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

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.

La exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos derivados es el importe del patrimonio neto.

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, 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 6.79%. Hemos empezado a cubrir además la cartera con los futuros Euro-Bund y se han realizado los rollover de marzo 17.

Ya no mantenemos las coberturas sobre Treasury a 10 años.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

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 EA	569.456,48	280.378,56	157	59	EUR			50
CLASE EB	36.307,83	7.415,46	18	6	EUR	0,18	0,10	50
CLASE LA	2.157.126,19	1.298.556,89	748	613	EUR			50
CLASE SA	11.671.448,36	7.794.642,09	9.718	7.209	EUR			50
CLASE SB	445.584,92	398.247,48	286	245	EUR	0,15	0,02	50
CLASE LB	137.867,96	90.490,82	68	48	EUR	0,15	0,04	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	5.854	418		
CLASE EB	EUR	363	38		
CLASE LA	EUR	23.387	11.554	13.823	4.870
CLASE SA	EUR	124.930	77.365	81.891	24.225
CLASE SB	EUR	4.141	3.649	5.490	2.045
CLASE LB	EUR	1.281	1.287	2.038	494

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	10,2793	9,9806		
CLASE EB	EUR	10,0015	9,9833		
CLASE LA	EUR	10,8417	10,5484	10,4619	10,1652
CLASE SA	EUR	10,7039	10,4298	10,3600	10,0816
CLASE SB	EUR	9,2941	9,2201	9,2942	9,2941
CLASE LB	EUR	9,2919	9,2283	9,2919	9,2508

* 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 EA	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio		
CLASE EB	0,22		0,22	0,45		0,45	patrimonio		
CLASE LA	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio		
CLASE SA	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio		
CLASE SB	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio		
CLASE LB	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,05	0,10	patrimonio	
CLASE EB	0,05	0,10	patrimonio	
CLASE LA	0,05	0,10	patrimonio	
CLASE SA	0,05	0,10	patrimonio	
CLASE SB	0,05	0,10	patrimonio	
CLASE LB	0,05	0,10	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,43	0,79	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,08

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	2,63	0,86	0,73	0,63	0,39				

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 (%)	-0,09	07-10-2016	-0,12	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	07-11-2016	0,16	15-02-2016		

(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	0,78	0,83	0,57	0,65	1,00				
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				
VaR histórico (iii)	1,04	1,04	1,08	1,09	1,09				

(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.

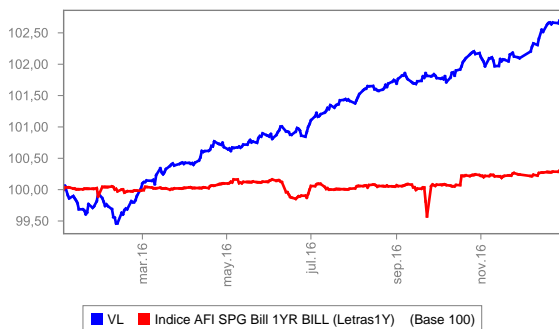
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

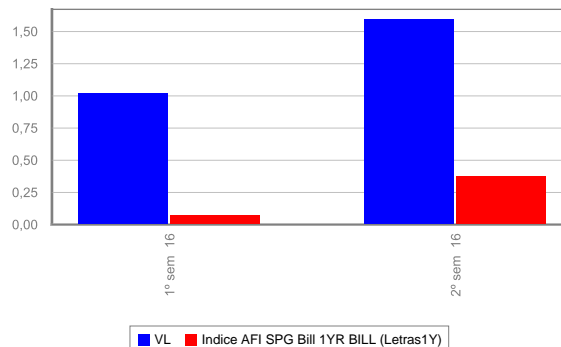
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,90	0,93	0,87

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	2,78	0,90	0,77	0,67	0,42				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	07-10-2016	-0,12	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	07-11-2016	0,16	15-02-2016		

(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	0,78	0,83	0,57	0,65	1,00				
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				
VaR histórico (iii)	1,03	1,03	1,07	1,08	1,08				

(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.

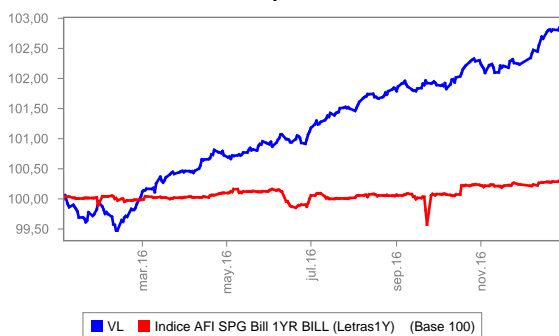
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

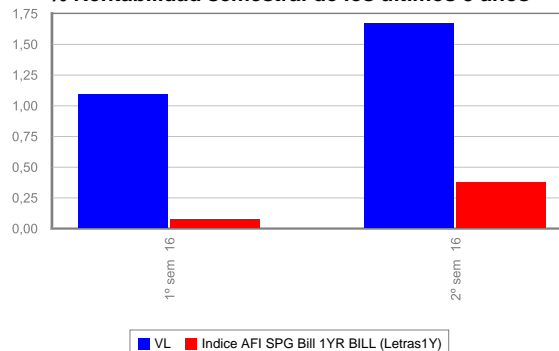
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,77	0,19	0,20	0,19	0,19	0,77	0,75	0,78	0,87

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 SB. 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	2,63	0,86	0,73	0,63	0,38				

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 (%)	-0,09	07-10-2016	-0,12	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	07-11-2016	0,16	15-02-2016		

(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	0,78	0,83	0,57	0,65	1,00				
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				
VaR histórico (iii)	0,77	0,77	0,79	0,82	0,85				

(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.

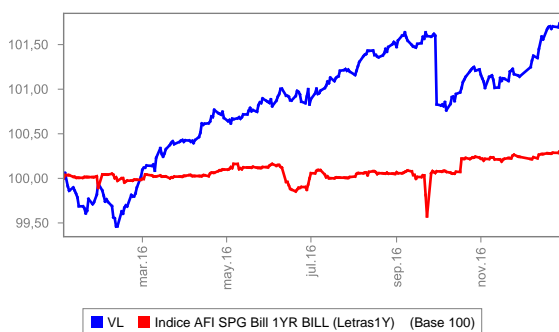
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

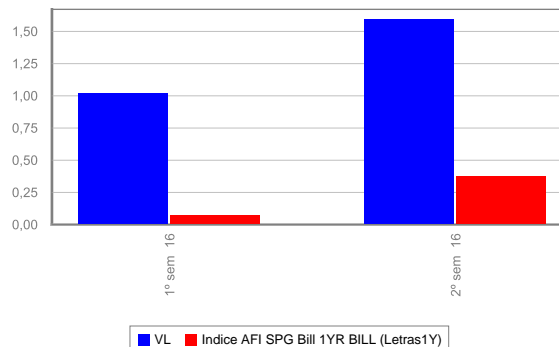
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,91	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,90	0,94	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	2,75	0,87	0,76	0,67	0,42				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	07-10-2016	-0,12	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	07-11-2016	0,16	15-02-2016		

(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	0,78	0,84	0,57	0,65	1,00				
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				
VaR histórico (iii)	0,65	0,65	0,67	0,69	0,72				

(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.

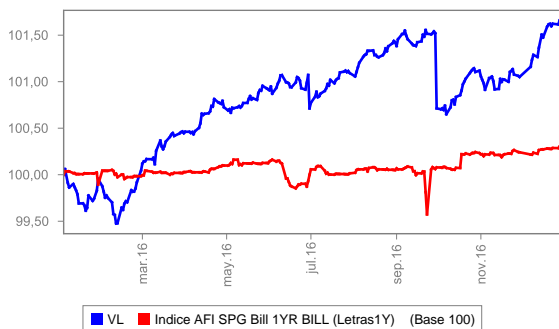
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

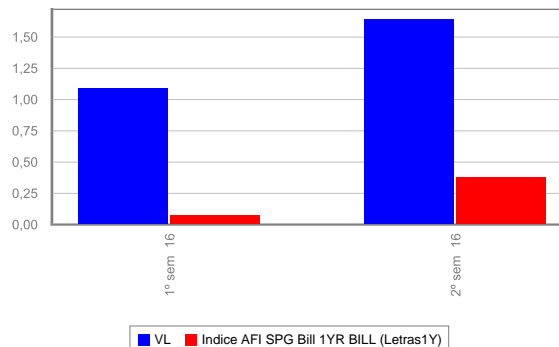
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,78	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	2,99	0,95	0,82	0,72	0,47				

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 (%)	-0,09	07-10-2016	-0,12	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	07-11-2016	0,16	15-02-2016		

(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	0,78	0,83	0,57	0,65	1,00				
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				
VaR histórico (iii)	0,52	0,52	0,55	0,63					

(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.

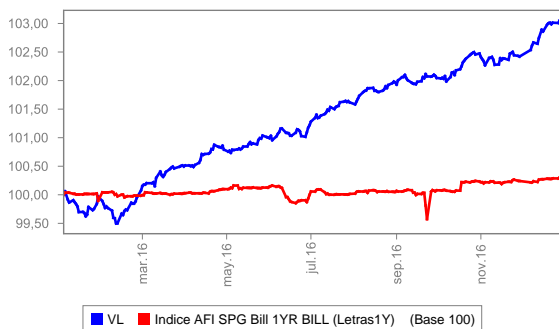
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

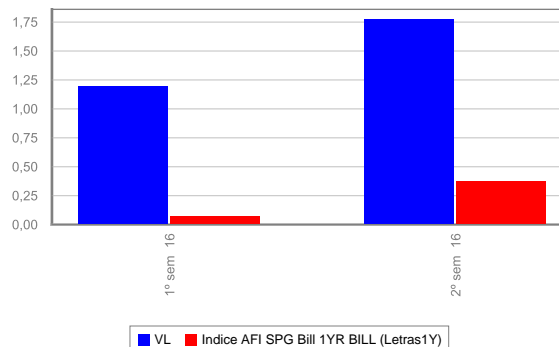
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,58	0,14	0,15	0,14	0,14	0,23				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	2,99	0,95	0,82	0,72	0,47				

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 (%)	-0,09	07-10-2016	-0,12	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	07-11-2016	0,16	15-02-2016		

(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	0,78	0,83	0,57	0,65	1,00				
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				
VaR histórico (iii)	0,52	0,52	0,55	0,63					

(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.

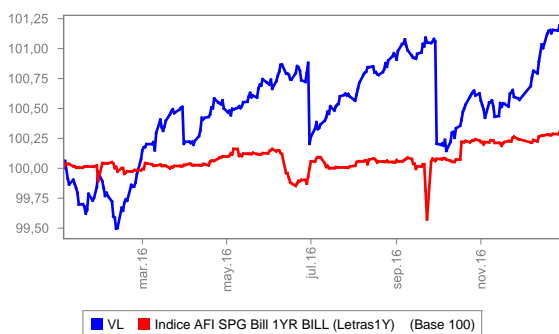
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

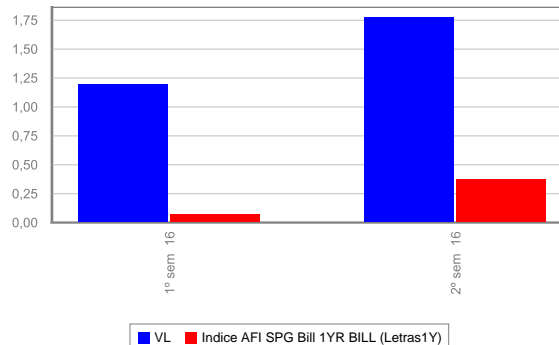
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,58	0,15	0,15	0,14	0,14	0,23				

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	134.936	84,36	84.187	81,40
Cartera Interior	29.943	18,72	23.576	22,80
Cartera Exterior	102.780	64,26	59.991	58,01
Intereses de la Cartera de Inversión	2.129	1,33	593	0,57
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	84	0,05	27	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.022	15,64	19.431	18,79
(+/-) RESTO	-2		-197	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	159.956	100,00%	103.421	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)	103.421	94.310	94.310	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	42,49	8,47	55,88	571,05
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,07	-0,01	-0,09	622,16
(+/-) Rendimientos Netos	1,60	1,03	2,71	107,18
(+) (+) (+)	2,06	1,48	3,62	85,38
Rendimientos de Gestión	1,72	0,75	2,61	208,54
Intereses				
Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	0,90	1,59	5,94
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		0,01	0,01	-28,07
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,08	-0,45	450,31
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,05	-0,09	-0,13	-31,80
(+/-) Otros Rendimientos				-423,34
(-) Gastos Repercutidos	-0,46	-0,45	-0,91	35,70
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,77	32,73
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	35,02
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	-9,34
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	321,24
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	107,18
(+) Ingresos				
(+) (+) (+)				
Comisiones de descuento a favor de la IIC				
Comisiones retrocedidas				
Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	159.956	103.421	159.956	

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	%
BONO TESORO PUBLICO 5,50 2017-07-30	EUR			223	0,22
OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	468	0,29	470	0,45
OBLIGACION C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR			206	0,20
OBLIGACION C.A. MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	154	0,10	155	0,15
BONO C.A. GALICIA 6,13 2018-04-03	EUR			114	0,11
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	814	0,51	822	0,79
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,70 2022-06-20	EUR			434	0,42
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	544	0,34	537	0,52
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	587	0,37	588	0,57
BONO C.A. PAIS VASCO 2,00 2018-07-23	EUR			1.268	1,23
OBLIGACION C.A. GALICIA 6,28 2017-12-15	EUR			117	0,11
BONO C.A. LA RIOJA 4,50 2017-12-01	EUR			278	0,27
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	208	0,13	209	0,20
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	181	0,11	183	0,18
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR	554	0,35	559	0,54
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.510	2,20	6.163	5,96
BONO C.A. CASTILLA-LEON 2,49 2016-09-15	EUR			504	0,49
BONO C.A. GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR			1.026	0,99
BONO C.A. GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR			314	0,30
OBLIGACION C.A. GALICIA 6,28 2017-12-15	EUR	116	0,07		
BONO C.A. LA RIOJA 4,50 2017-12-01	EUR	277	0,17		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		393	0,24	1.844	1,78
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 7,50 2018-12-19	EUR	501	0,31	494	0,48
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	648	0,41	646	0,62
OBLIGACION UNIVERSIDAD DE ALICA 6,50 2017-12-15	EUR			364	0,35
BONO BANCO POPULAR 2,13 2019-10-08	EUR			214	0,21
BONO GRUPO LA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	1.055	0,66		
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	101	0,06	101	0,10
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	297	0,19	295	0,29
CEDULAS BANKIA SA 0,88 2021-01-21	EUR			207	0,20
OBLIGACION MAPFRE SA 1,63 2026-05-19	EUR	200	0,13	201	0,19
BONO AUCALS 2,90 2021-05-17	EUR	53	0,03	52	0,05
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVICIO 7,00 2020-12-19	EUR	359	0,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.214	2,01	2.574	2,49
OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG) 0,55 2019-04-25	EUR	269	0,17	290	0,28
OBLIGACION BANCO POPULAR 3,29 2019-12-22	EUR	1.045	0,65		
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	584	0,36	269	0,26
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR	2.941	1,84	209	0,20
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR	683	0,43	587	0,57
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	1.775	1,11	893	0,86
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	2.060	1,29	160	0,15
OBLIGACION BBVA 0,77 2021-08-09	EUR	264	0,17	279	0,27
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR	773	0,48	775	0,75
OBLIGACION BBVA 0,71 2020-01-28	EUR	930	0,58	1.050	1,02
OBLIGACION UNIVERSIDAD DE ALICA 6,50 2017-12-15	EUR	362	0,23		
OBLIGACION BBVA 4,50 2022-02-16	EUR	810	0,51	809	0,78
OBLIGACION BBVA 0,77 2021-08-09	EUR	795	0,50	804	0,78
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 3,02 2028-02-01	EUR	30	0,02	32	0,03
OBLIGACION NAVIERA ARMAS SA 6,50 2023-07-31	EUR	515	0,32		
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,88 2049-06-29	EUR	117	0,07		
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 1,75 2017-03-23	EUR	793	0,50		
OBLIGACION BBVA 0,99 2049-03-01	EUR	727	0,45		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.473	9,68	6.157	5,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.590	14,13	16.738	16,18
TOTAL RENTA FIJA		22.590	14,13	16.738	16,18
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,65 2016-07-26	EUR			1.500	1,45
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,40 2017-01-25	EUR	1.000	0,63	1.000	0,97
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-07	EUR	1.302	0,81	1.303	1,26
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-29	EUR	1.002	0,63	1.002	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2017-05-15	EUR	1.002	0,63	1.002	0,97
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2016-10-14	EUR			1.001	0,97
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,30 2017-07-28	EUR	1.000	0,63		
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR	2.002	1,25		
TOTAL DEPÓSITOS		7.308	4,58	6.808	6,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.898	18,71	23.546	22,77
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	457	0,29		
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 6,50 2027-11-01	EUR	1.457	0,91		
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	3.324	2,08	533	0,52
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,71 2018-12-31	EUR	238	0,15	331	0,32
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR	106	0,07	102	0,10
OBLIGACION CITY OF MILAN ITALY 4,02 2035-06-29	EUR	184	0,12	205	0,20
BONO BANK OF IRELAND 3,25 2019-01-15	EUR	108	0,07	107	0,10
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,40 2024-04-11	EUR			216	0,21
OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 5,88 2018-07-09	EUR	556	0,35	547	0,53
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	892	0,56		
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	518	0,32		
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	479	0,30		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR	1.950	1,22		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR	1.002	0,63		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	1.603	1,00		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,75 2021-05-31	EUR	873	0,55		
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2019-02-12	EUR	525	0,33		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		14.272	8,95	2.041	1,98
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,50 2017-02-16	EUR	277	0,17		
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,45 2016-11-28	CAD			1.894	1,83
BONO CITY OF MOSCOW 5,06 2016-10-20	EUR			314	0,30
OBLIGACION DEUDA ESTADO MEXICAN 11,38 2016-09-15	USD			660	0,64
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	527	0,33		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		804	0,50	2.868	2,77
OBLIGACION IBERDROLA 5,70 2019-04-24	EUR	579	0,36	580	0,56
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	292	0,18	277	0,27
OBLIGACION BRISA 6,88 2018-04-02	EUR			1.037	1,00
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	684	0,43		
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 5,75 2017-09-21	EUR			435	0,42
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	955	0,60		
BONO AMPLIFON SPA 4,88 2018-07-16	EUR	108	0,07		
BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	EUR	1.958	1,22	1.376	1,33
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	212	0,13	188	0,18
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	362	0,23	366	0,35
OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,88 2022-03-07	EUR	109	0,07	96	0,09
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	394	0,25	325	0,31
OBLIGACION PETROBRAS 3,00 2019-01-15	USD			226	0,22
OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	USD	121	0,08	106	0,10
OBLIGACION ICAP PLC 3,13 2019-03-06	EUR	1.158	0,72	103	0,10
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD	43	0,03	29	0,03
BONO ALLIED IRISH BANKS P 2,75 2019-04-16	EUR	212	0,13		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	243	0,15	236	0,23
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	120	0,07	121	0,12
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			45	0,04
OBLIGACION GAZPROM NEFT OAO 4,38 2022-09-19	USD			264	0,26
OBLIGACION VOTORANTIM INDUSTRIA 4,75 2024-06-17	USD	174	0,11	163	0,16
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2023-11-14	EUR	1.060	0,66		
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,54 2019-05-29	EUR			635	0,61
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	738	0,46	721	0,70
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 3,75 2020-07-18	EUR	854	0,53	845	0,82
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR	219	0,14	217	0,21
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	1.541	0,96	1.536	1,48
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 4,50 2018-06-22	EUR	113	0,07	113	0,11
BONO WASTE ITALIA SPA 10,50 2019-11-15	EUR			54	0,05
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	454	0,28	446	0,43
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR			593	0,57
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	307	0,19	294	0,28
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	416	0,26	419	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,30 2018-12-04	EUR	560	0,35	562	0,54
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,56 2018-03-28	EUR			1.239	1,20
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA -3,69 2019-03-16	EUR	1.283	0,80	1.256	1,21
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,01 2017-11-30	EUR			1.001	0,97
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR	1.053	0,66		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR			310	0,30
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR	516	0,32	510	0,49
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD			452	0,44
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	188	0,12	166	0,16
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR	632	0,40	605	0,59
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	304	0,19	299	0,29
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2017-11-20	EUR			118	0,11
BONO HELLA KGAA HUECK & C 1,25 2017-09-07	EUR			407	0,39
OBLIGACION AMADEUS IT HOLDING 1,63 2021-11-17	EUR			211	0,20
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,62 2019-09-30	EUR			779	0,75
OBLIGACION DELHAIZE GROUP 4,25 2018-10-19	EUR			836	0,81
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SAU 2,38 2023-11-27	EUR	210	0,13	206	0,20
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 1,38 2018-09-24	EUR			206	0,20
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR	546	0,34		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	1.030	0,64	435	0,42
OBLIGACION WENDEL SA 4,38 2017-08-09	EUR			899	0,87
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2022-09-30	EUR			821	0,79
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD	519	0,32	497	0,48
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD			876	0,85
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD	571	0,36	549	0,53
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	1.436	0,90	587	0,57
OBLIGACION EXOR SPA 2,13 2022-12-02	EUR	210	0,13	212	0,20
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,74 2019-05-29	EUR			433	0,42
OBLIGACION METROPOLITAN LIFE IN 0,88 2022-01-20	EUR			303	0,29
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,99 2023-01-23	EUR	239	0,15	241	0,23
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,88 2020-01-13	EUR			300	0,29
BONO VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR			309	0,30
BONO UNICREDIT SPA 5,65 2018-07-24	EUR	1.212	0,76	1.209	1,17
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	320	0,20	321	0,31
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR			833	0,81
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,05 2026-08-05	EUR	515	0,32	513	0,50
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,10 2019-01-31	EUR	1.744	1,09	1.746	1,69
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	469	0,29	254	0,25
OBLIGACION CRED SUISSE FIN PROD 7,88 2041-02-24	USD			272	0,26
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,13 2020-06-03	EUR	307	0,19	304	0,29
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	200	0,13	187	0,18
BONO ICCREA HOLDING SPA 3,60 2018-03-20	EUR	703	0,44	704	0,68
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR	1.228	0,77		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.590	0,99	524	0,51
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,83 2049-03-16	EUR	684	0,43	377	0,36
BONO JAGUAR LAND ROVER 4,13 2018-12-15	USD	885	0,55	368	0,36
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR			1.116	1,08
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,40 2019-02-11	EUR	193	0,12	191	0,18
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR	162	0,10		
BONO ARCELORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	1.692	1,06	716	0,69
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR	1.146	0,72		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	202	0,13		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,20 2049-03-31	EUR	1.549	0,97		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 4,63 2019-02-04	EUR	547	0,34		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	385	0,24		
BONO PEUGEOT SA 6,50 2019-01-18	EUR	576	0,36		
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 3,00 2018-10-19	EUR	1.151	0,72		
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,48 2018-11-12	EUR	558	0,35		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	740	0,46		
BONO KAUPSKIL EHF 3,13 2018-03-12	EUR	413	0,26		
BONO KAUPSKIL EHF 2,50 2019-04-26	EUR	2.029	1,27		
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	1.366	0,85		
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR	699	0,44		
BONO BANCO SANTANDER 0,25 2019-09-30	EUR	501	0,31		

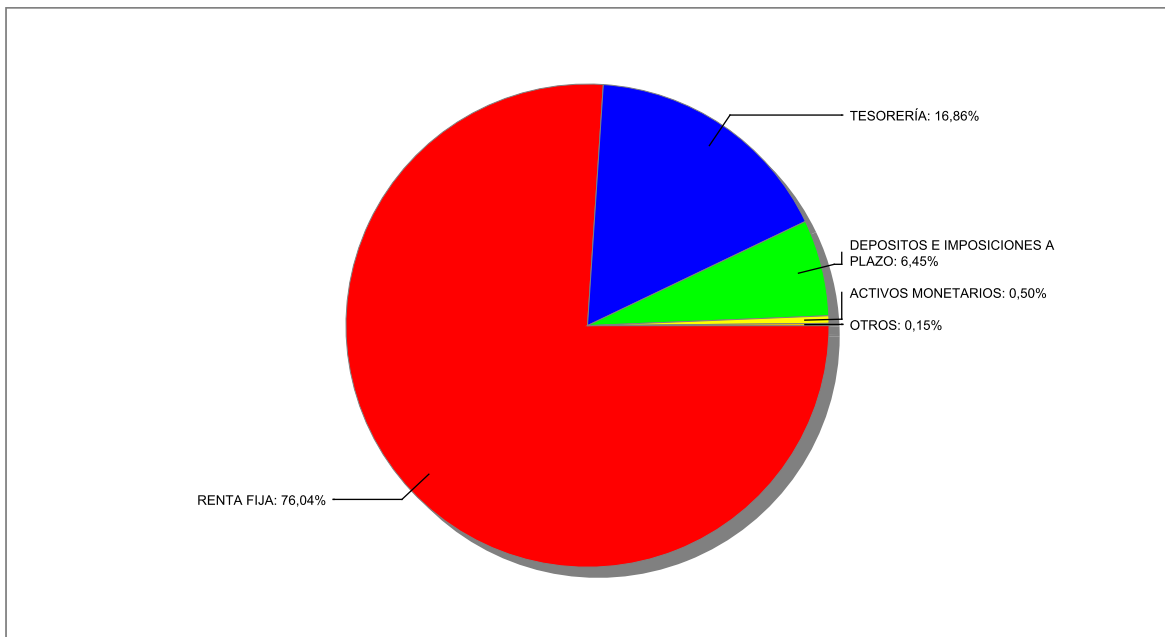
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION GROUPE FNAC SA 3,25 2023-09-30	EUR	722	0,45		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	2.311	1,44		
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBANK 2,66 2024-01-15	EUR	1.048	0,66		
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	483	0,30		
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	283	0,18		
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	500	0,31		
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	522	0,33		
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 4,75 2021-04-01	EUR	208	0,13		
OBLIGACION ENERGA SA 3,25 2020-03-19	EUR	544	0,34		
BONO POSTE VITA SPA 2,88 2019-05-30	EUR	491	0,31		
OBLIGACION AXA SA 6,46 2018-12-14	USD	767	0,48		
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	417	0,26		
BONO FINCANTIERI SPA 3,75 2018-11-19	EUR	310	0,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		55.095	34,43	37.106	35,85
BONO AXA SA 0,54 2049-10-29	EUR	1.004	0,63		
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	316	0,20	314	0,30
OBLIGACION BBVA 0,35 2016-10-15	EUR			1.459	1,41
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	60	0,04		
BONO SAUDACOR SA 2,82 2017-07-03	EUR	2.360	1,48		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,75 2016-07-27	USD			1.919	1,86
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR	672	0,42	667	0,64
OBLIGACION GROUPE BPCE 4,20 2016-12-17	EUR			266	0,26
BONO JP MORGAN CHASE & CO 3,15 2016-07-05	USD			465	0,45
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR	593	0,37		
BONO CITIGROUP INC 0,39 2017-05-31	EUR			498	0,48
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,52 2018-03-28	EUR	1.246	0,78		
OBLIGACION CITIGROUP INC 0,96 2017-11-30	EUR	1.003	0,63		
OBLIGACION ENEL SPA 4,13 2017-07-12	EUR			652	0,63
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 0,45 2020-07-21	EUR			288	0,28
OBLIGACION GROUPE BPCE 3,60 2017-07-08	EUR			233	0,23
BONO BANCO SANTANDER 0,34 2020-03-04	EUR			398	0,38
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR	498	0,31	499	0,48
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR	309	0,19		
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	481	0,30		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,70 2049-07-03	EUR			1.585	1,53
BONO BANCA DELLE MARCHE 5,50 2017-01-11	EUR			318	0,31
OBLIGACION HBOS PLC 0,54 2016-09-01	EUR			239	0,23
BONO BANCO COMERCIAL PORT 3,38 2017-02-27	EUR			684	0,66
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,65 2018-04-18	EUR			597	0,58
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD	921	0,58		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	195	0,12	195	0,19
OBLIGACION DNB NOR ASA 4,75 2022-03-08	EUR			312	0,30
OBLIGACION RALLYE SA 7,63 2016-11-04	EUR			411	0,40
OBLIGACION CARREFOUR SA 0,25 2020-03-20	EUR			597	0,58
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,65 2017-09-06	USD	659	0,41	621	0,60
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,40 2017-04-07	EUR	300	0,19	299	0,29
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,18 2019-12-15	EUR	504	0,32	505	0,49
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR	1.484	0,93		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,29 2018-09-14	EUR			296	0,29
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,95 2018-02-20	EUR	300	0,19		
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,53 2019-02-12	EUR	438	0,27		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 9,50 2022-03-16	USD	1.094	0,68	566	0,55
OBLIGACION UNION FENOSA 1,33 2049-09-30	EUR	1.812	1,13		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 4,63 2021-09-22	EUR			297	0,29
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR	388	0,24	398	0,39
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 9,88 2021-12-16	USD			374	0,36
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 11,88 2021-12-16	EUR			525	0,51
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 3,66 2019-06-09	EUR	508	0,32		
OBLIGACION GROUPE BPCE 12,50 2049-09-30	EUR	524	0,33		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,48 2017-05-31	EUR	718	0,45		
BONO BNP PARIBAS SA 0,29 2017-10-31	EUR	349	0,22		
BONO TURKIYE IS BANKASI 4,00 2017-09-13	USD	1.337	0,84		
BONO NATIONAL BANK OF GRE 5,15 2017-11-01	USD	485	0,30		
BONO BANCA MONTE DEI PASC 3,50 2017-03-20	EUR	510	0,32		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION AEGON NV 0,26 2049-10-15	EUR	1.185	0,74		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,64 2049-05-31	USD	1.431	0,89		
OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 5,74 2017-04-03	USD	291	0,18		
OBLIGACION TESCO PLC 2,70 2017-01-05	USD	762	0,48		
OBLIGACION UBS AG 7,25 2022-02-22	USD	968	0,61		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,64 2017-10-31	EUR	414	0,26		
BONO AKBANK TAS 3,88 2017-10-24	USD	477	0,30		
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	132	0,08		
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	670	0,42		
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR	1.241	0,78		
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,92 2049-04-05	USD	755	0,47		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,02 2049-04-13	EUR	205	0,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		29.599	18,53	16.477	15,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99.770	62,41	58.492	56,55
TOTAL RENTA FIJA		99.770	62,41	58.492	56,55
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,65 2016-12-10	EUR			1.504	1,45
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-08	EUR	2.003	1,25		
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,30 2017-12-27	EUR	1.001	0,63		
TOTAL DEPÓSITOS		3.004	1,88	1.504	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.774	64,29	59.996	58,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		132.672	83,00	83.542	80,77
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	28	0,02	27	0,03
BONO WASTE ITALIA SPA 0,71 2019-11-15	EUR	55	0,03		
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		83	0,05	27	0,03

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. TELECOM ITALIA 4 01/20	C/ Compromiso	500	inversión
O. DEUTSCHLAND REP 2 01/22	V/ Fut. F. GER BUND 10YR MAR17	3.238	cobertura
Total subyacente renta fija		3.738	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR17	7.224	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7.224	
TOTAL OBLIGACIONES		10.962	

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

- El día 31 de marzo de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,02892 euros por participación. Sin embargo, el fondo no realizó el pago de dividendos a los partícipes de las clases S-B y L-B, ya que el valor liquidativo del día 31 de marzo de 2016 de ambas clases, fue inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de junio de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,071950 euros por participación, a los partícipes de la clase LB por un importe bruto de 0'037230 euros por participación y a los partícipes de la clase SB por un importe bruto de 0'019860 euros.

- El día 30 de septiembre de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,08173 euros por participación, a los partícipes de la clase LB por un importe bruto de 0'07105 euros por participación y a los partícipes de la clase SB por un importe bruto de 0'06755 euros.

- El día 31 de diciembre de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,09478 euros por participación, a los partícipes de la clase LB por un importe bruto de 0'08070 euros por participación y a los partícipes de la clase SB por un importe bruto de 0'07982 euros.

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	

	Sí	No
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 355.330.156 euros, de los que 251.890.027 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 276'72% sobre el patrimonio medio, del cual el 196'16% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 281.045.188 euros, de los que 251.890.027 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 218'87% sobre el patrimonio medio, del cual el 196'16% 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 del 0'0071% 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 periodico

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 reverteió y los activos de riesgo iniciaron una progresión al alza en lo que se conoce ya como la reflación 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.

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

El tracking error a 31.12.16 es de 0.70%.

El fondo no tiene índice de referencia a batir pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses. En el semestre, el Índice Euribor a 12 meses ha tenido una rentabilidad de -0,03% mientras que el fondo ha conseguido una rentabilidad del 1.57% en las clases EA y EB.

La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta gran parte de la rentabilidad conseguida en el semestre. Los mayores aportadores son CNP Assurances, Aegon, Axa y RBS. El sector industrial es el segundo mejor sector (Comboios de Portugal, Salini Impregilo, Copasa). Todos los sectores aportan rentabilidad a la cartera. La exposición a divisa dólar ha aportado rentabilidad al fondo.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'771%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'398%.

El patrimonio al final del periodo era de 5.854 miles de euros respecto a 4.736 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 157 respecto de los 111 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'576%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'669%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'398%.

El patrimonio al final del periodo era de 23.387 miles de euros respecto a 19.010 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 749 respecto de los 664 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'387% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'768%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 1'593%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'398%.

El patrimonio al final del periodo era de 124.930 miles de euros respecto a 99.693 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 9.718 respecto de los 8.308 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'461% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'916%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1'772%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'398%.

El patrimonio al final del periodo fue de 363 miles de euros respecto a 304 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 18 respecto de 12 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'576%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'640%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'398%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.281 miles de euros respecto a 815 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 69 respecto de 49 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'383% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'763%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'592%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'398%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.141 miles de euros respecto a 3.839 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 289 respecto de 262 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'460% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'914%.

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

Durante el 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, (v) victoria de Trump.

Compramos bonos financieros en emisiones en euros y dólar estadounidense (RBS, JP Morgan, BNP, UBS) y algún subordinado (CaixaBank). Acudimos al primario que emitió Banco de Crédito Social (Cajamar) con un cupón hasta vencimiento del 9%. Redujimos el peso en Lloyds, Credit Agricole y Bank of America. Vendimos Santander, Bankia, Bankinter, Banco Popular. En sector seguros redujimos el peso con Aegon.

Compramos bonos soberanos periféricos (Macedonia, Italia) y de agencias portuguesas e italianas (Casa Depositi Prestiti, Refer). Los bonos portugueses se beneficiaron del mantenimiento de rating por parte de DBRS. También incluimos algún bono regional por la apertura que se ha producido durante todo el periodo analizado (Nápoles). Vendimos bonos regionales de Junta de Galicia y soberano (SPGB) 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.

En supranacionales compramos Afrexí en USD. En crédito y como medida de diversificación del riesgo sectorial y de divisa compramos bonos del sector telecomunicaciones (Telecom Italia), industrial (GM en USD). Los bonos americanos industriales en cartera fueron favorecidos por la victoria de Trump. Su política comercial proteccionista provocó subidas en las tires. En materias básicas compramos bonos de ArcelorMittal en euros. Compramos bonos de sector energético de materias primas (Pemex, Vale) y de consumo cíclico (FNAC). Vendimos bonos de Telefónica a buen nivel gracias a la intensa actividad del BCE con su programa de compras de activos QE. También vendimos bonos de Copasa y Hella en industriales. En sector energético vendimos Gazprom.

Acudimos al pagaré de Más Movil. No vemos riesgo asociado a su negocio. A corto plazo tiene suficiente garantías para el retorno de la inversión. Más Movil 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.

Por último durante el semestre hemos constituido imposiciones a plazo fijo con Banco Caixa Geral, Banco Caminos y Banco Mare Nostrum. Ninguno excede 12 meses de vencimiento. Al final del periodo la inversión en depósitos bancarios asciende al 6%.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 1.61 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2.23%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa. Cerramos la cobertura en los tipos de interés con los contratos de treasuries del 10 años. Abrimos posición con los futuros EUR-Bund. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 3355 USD por contrato. Durante el semestre realizamos los rollovers de Mar 17.

A 31/12/2016 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 6.79%. Ya no tenemos exposición a dólar canadiense.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadre 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.

- WASTEI 10.5% 11/15/19 XS1139056037

- 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.

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, en el 0'714% para la clase EA, en el 0'714% para la clase LA, en el 0'715% para la clase SA, en el 0'715% para la clase EB, en el 0'716% para la clase LB, en el 0'715% para la clase SB y en el 0'715 para la clase EB, 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 0'52% para la clase EA, en el 1'026% para la clase LA, en el 1'04% para la clase SA, en el 0'52% para la clase EB, en el 0'648% para la clase LB y en el 0'766% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1'47% del patrimonio en activos de Renta Fija, los cuales no son totalmente líquidos, lo que podría ocasionar un periodo mayor de lo normal para hacerlos líquidos.

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.