

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Semestral del Primer 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. 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 2.90%.

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 | 207.696,15 | 100,00 | 26 | 1 | EUR | | | 50 |
| CLASE S | 22.399,06 | 23.041,48 | 3.718 | 3.843 | EUR | | | 50 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CLASE E | EUR | 2.062 | 1 | | |
| CLASE S | EUR | 58.662 | 60.418 | 59.030 | 60.835 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------|--------|----------------------|------------|------------|------------|
| CLASE E | EUR | 9,9284 | 9,9294 | | |
| CLASE S | EUR | 2.618,9712 | 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 | 0,13 | | 0,13 | 0,13 | | 0,13 | patrimonio | | |
| CLASE S | 0,50 | | 0,50 | 0,50 | | 0,50 | patrimonio | | |

| CLASE | Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|---------|-------------------------|-----------|------------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | |
| | Periodo | Acumulada | | |
| CLASE E | 0,04 | 0,04 | patrimonio | |
| CLASE S | 0,07 | 0,07 | 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 | -0,01 | 0,15 | -0,16 | -0,60 | | | | | |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,12 | 04-06-2016 | -3,40 | 19-02-2016 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,13 | 15-04-2016 | 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 | 6,93 | 0,43 | 9,82 | 1,46 | | | | | |
| Ibex-35 | 32,74 | 35,15 | 30,33 | 20,47 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,46 | 0,44 | 0,49 | 0,48 | | | | | |
| 100% EUR003M (Fond) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 0,71 | 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.

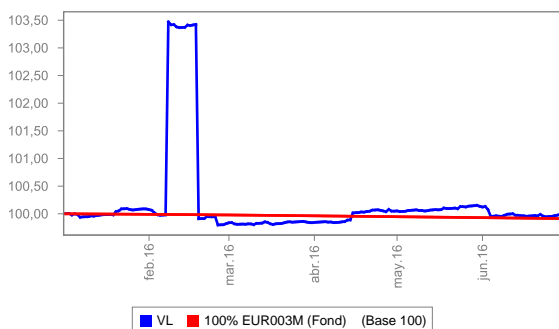
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

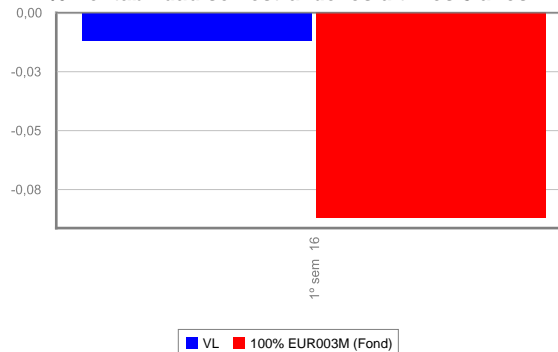
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| 0,18 | 0,09 | 0,24 | 0,27 | | 0,48 | | | |

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 | -0,12 | 0,08 | -0,20 | -0,60 | -0,06 | | | | |

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 (%) | -0,06 | 03-06-2016 | -0,15 | 26-02-2016 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,12 | 15-04-2016 | 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 | 0,40 | 0,35 | 0,43 | 1,46 | 0,36 | | | | |
| Ibex-35 | 32,74 | 35,15 | 30,33 | 20,47 | 26,19 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,46 | 0,44 | 0,49 | 0,48 | 0,18 | | | | |
| 100% EUR003M (Fond) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | | |
| VaR histórico (iii) | 0,51 | 0,51 | 0,51 | 0,49 | 0,41 | | | | |

(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.

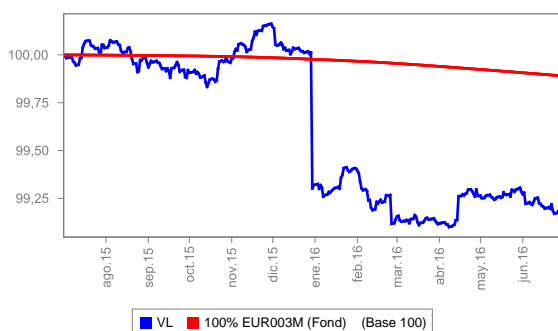
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

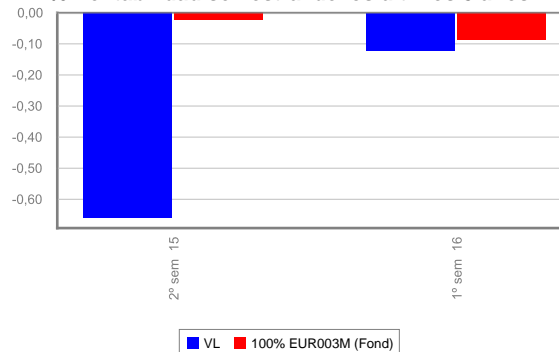
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| 0,58 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 0,30 | 1,17 | 1,16 | 1,16 | 1,16 |

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 | 232.001 | 15.243 | 0,62 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 24.769 | 6.020 | 5,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 41.536 | 3.630 | -4,97 |
| Renta Variable Euro | 91.475 | 9.084 | -12,71 |
| Renta Variable Internacional | 15.781 | 1.306 | 4,80 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 21.751 | 1.323 | -3,30 |
| Global | 4.948 | 100 | 0,50 |
| Total Fondos | 432.261 | 36.706 | -2,52 |

* 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 | 46.620 | 76,77 | 51.295 | 84,90 |
| Cartera Interior | 17.731 | 29,20 | 22.917 | 37,93 |
| Cartera Exterior | 28.634 | 47,15 | 28.171 | 46,63 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 202 | 0,33 | 132 | 0,22 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 53 | 0,09 | 75 | 0,12 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 15.443 | 25,43 | 11.767 | 19,48 |
| (+/-) RESTO | -1.338 | -2,20 | -2.643 | -4,37 |
| TOTAL PATRIMONIO | 60.725 | 100,00% | 60.419 | 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) | 60.419 | 59.788 | 60.419 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 0,64 | 1,76 | 0,64 | -63,61 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -0,12 | -0,68 | -0,12 | -82,64 |
| (+) (+/-) Rendimientos de Gestión | 0,46 | -0,10 | 0,46 | -572,45 |
| (+) (+/-) Intereses | 0,32 | 0,47 | 0,32 | -30,65 |
| (+) (+/-) Dividendos | | | | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,16 | -0,58 | 0,16 | -126,99 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,01 | 0,04 | 0,01 | -81,44 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,01 | -0,09 | 0,01 | -116,62 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | -0,04 | 0,06 | -0,04 | -168,48 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,58 | -0,58 | -0,58 | 0,38 |
| (-) Comisión de gestión | -0,50 | -0,50 | -0,50 | -0,47 |
| (-) Comisión de depositario | -0,07 | -0,08 | -0,07 | -0,46 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | | -0,01 | 48,81 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | -40,85 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | -100,00 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) (+/-) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) (+/-) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) (+/-) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 60.725 | 60.419 | 60.725 | |

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.

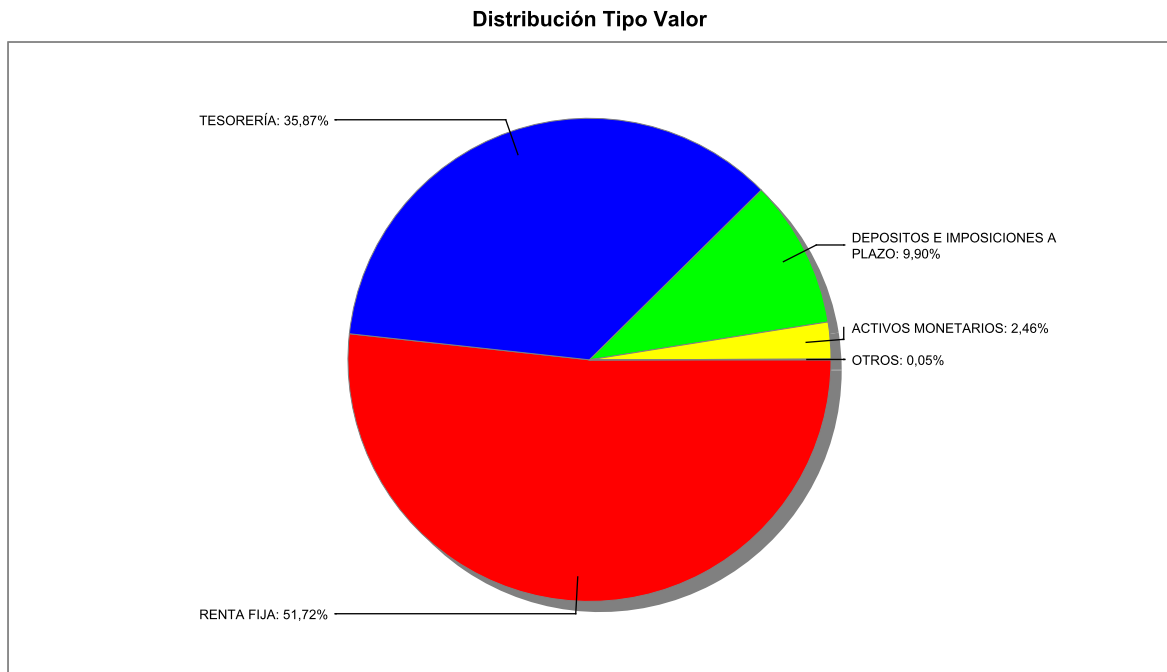
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| OBLIGACION C.A. ANDALUCIA 4,75 2018-01-24 | EUR | 109 | 0,18 | 109 | 0,18 |
| 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 | 305 | 0,50 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 637 | 1,05 | 414 | 0,68 |
| OBLIGACION C.A. ANDALUCIA 3,50 2016-02-15 | EUR | | | 502 | 0,83 |
| BONO C.A. ARAGON 5,90 2016-02-11 | EUR | | | 1.060 | 1,75 |
| OBLIGACION C.A. MADRID 2016-06-23 | EUR | | | 82 | 0,14 |
| BONO C.A. MADRID 7,61 2016-10-30 | EUR | 346 | 0,57 | 340 | 0,56 |
| BONO C.A. NAVARRA 5,25 2016-03-04 | EUR | | | 264 | 0,44 |
| BONO C.A. MADRID 5,65 2016-03-11 | EUR | | | 1.527 | 2,53 |
| BONO C.A. CASTILLA-LEON 3,50 2016-12-05 | EUR | 753 | 1,24 | 748 | 1,24 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.099 | 1,81 | 4.523 | 7,49 |
| BONO CAIXABANK SA 2,50 2017-04-18 | EUR | | | 1.036 | 1,72 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | | | 1.036 | 1,72 |
| CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03 | EUR | | | 733 | 1,21 |
| OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31 | EUR | 690 | 1,14 | | |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 3,50 2016-03-14 | EUR | | | 519 | 0,86 |
| OBLIGACION BBVA 0,18 2017-02-15 | EUR | 1.082 | 1,78 | 881 | 1,46 |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 2016-06-15 | EUR | | | 1.063 | 1,76 |
| OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,57 2016-09-28 | EUR | 497 | 0,82 | 498 | 0,82 |
| CEDULAS IM CEDULAS 2016-06-09 | EUR | | | 528 | 0,87 |
| 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 3,04 2016-04-11 | EUR | | | 394 | 0,65 |
| PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 3,17 2016-10-11 | EUR | 394 | 0,65 | | |
| 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 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 4.483 | 7,39 | 4.616 | 7,63 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 6.219 | 10,25 | 10.589 | 17,52 |
| REPO BANCO MEDIOLANUM 2016-01-04 | EUR | | | 5.000 | 8,28 |
| REPO BANCO MEDIOLANUM 2016-07-01 | EUR | 7.500 | 12,35 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 7.500 | 12,35 | 5.000 | 8,28 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 13.719 | 22,60 | 15.589 | 25,80 |
| DEPOSITOS CAJA MADRID 1,10 2016-01-26 | EUR | | | 2.501 | 4,14 |
| DEPOSITOS CAJA MADRID 0,65 2016-06-21 | EUR | | | 1.000 | 1,66 |
| DEPOSITOS CAJA MADRID 0,40 2017-01-25 | EUR | 1.000 | 1,65 | | |
| DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2016-04-07 | EUR | | | 1.001 | 1,66 |
| DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-07 | EUR | 1.002 | 1,65 | | |
| DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2016-04-29 | EUR | | | 1.001 | 1,66 |
| DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-29 | EUR | 1.002 | 1,65 | | |
| DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2016-10-14 | EUR | 1.001 | 1,65 | 1.001 | 1,66 |
| DEPOSITOS CAJA MADRID 1,50 2016-02-17 | USD | | | 829 | 1,37 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 4.005 | 6,60 | 7.333 | 12,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 17.724 | 29,20 | 22.922 | 37,95 |
| OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 5,88 2018-07-09 | EUR | 656 | 1,08 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 656 | 1,08 | | |
| OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,00 2016-11-02 | EUR | 1.345 | 2,21 | 1.344 | 2,22 |
| BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 1,50 2016-04-15 | EUR | | | 654 | 1,08 |
| OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2016-12-20 | EUR | 320 | 0,53 | 319 | 0,53 |
| OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,66 2018-03-22 | EUR | 499 | 0,82 | | |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO MEXICAN 11,38 2016-09-15 | USD | 566 | 0,93 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.730 | 4,49 | 2.317 | 3,83 |
| BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 5,75 2017-09-21 | EUR | 985 | 1,62 | 438 | 0,73 |
| BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01 | EUR | 547 | 0,90 | | |
| OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2017-03-03 | EUR | | | 298 | 0,49 |
| OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,56 2018-03-28 | EUR | 992 | 1,63 | | |
| BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30 | EUR | | | 498 | 0,82 |
| BONO GROUPE BPCE 3,75 2017-07-15 | EUR | 424 | 0,70 | 423 | 0,70 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO RENAULT SA 4,63 2017-09-18 | EUR | | | 215 | 0,36 |
| OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2017-07-04 | EUR | | | 318 | 0,53 |
| BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31 | EUR | 91 | 0,15 | 136 | 0,23 |
| OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,50 2018-10-31 | EUR | 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 | 370 | 0,61 | | |
| OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,30 2018-08-19 | EUR | 306 | 0,50 | | |
| OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,10 2019-01-31 | EUR | 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 | 704 | 1,16 | | |
| OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24 | EUR | 205 | 0,34 | | |
| OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09 | EUR | 543 | 0,89 | | |
| OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,00 2018-01-23 | EUR | 431 | 0,71 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 8.664 | 14,26 | 2.326 | 3,86 |
| OBLIGACION ELECTRICIDAD DE PORT 4,75 2016-09-26 | EUR | 519 | 0,86 | 519 | 0,86 |
| OBLIGACION UBI BANCA 0,37 2016-03-29 | EUR | | | 291 | 0,48 |
| BONO UNICREDIT SPA 4,00 2016-01-31 | EUR | | | 522 | 0,86 |
| OBLIGACION BBVA 0,35 2016-10-15 | EUR | 1.563 | 2,57 | 1.565 | 2,59 |
| OBLIGACION UBI BANCA 2,51 2016-12-30 | EUR | | | 1.956 | 3,24 |
| OBLIGACION UBI BANCA 2,10 2016-03-05 | EUR | | | 507 | 0,84 |
| OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2016-12-23 | EUR | | | 415 | 0,69 |
| BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,75 2016-07-27 | USD | 365 | 0,60 | | |
| OBLIGACION HYPO REAL ESTATE 0,59 2016-03-01 | EUR | | | 975 | 1,61 |
| BONO BANCO DO BRASIL CY 4,50 2016-01-20 | EUR | | | 208 | 0,34 |
| OBLIGACION BANCA IMI SPA 2,40 2016-10-30 | EUR | 411 | 0,68 | 413 | 0,68 |
| OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 3,15 2016-02-26 | EUR | | | 512 | 0,85 |
| OBLIGACION BEAM INC 5,38 2016-01-15 | USD | | | 767 | 1,27 |
| OBLIGACION GROUPE BPCE 4,80 2016-07-09 | EUR | 992 | 1,63 | 993 | 1,64 |
| BONO CITIGROUP INC 0,58 2017-05-31 | EUR | | | 998 | 1,65 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 2017-02-28 | EUR | 796 | 1,31 | 792 | 1,31 |
| OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,41 2017-05-23 | EUR | 499 | 0,82 | 498 | 0,82 |
| OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,71 2018-03-28 | EUR | | | 497 | 0,82 |
| OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 0,44 2017-03-21 | EUR | 498 | 0,82 | 499 | 0,83 |
| OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 3,00 2016-12-23 | EUR | 356 | 0,59 | 355 | 0,59 |
| BONO BANCA IMI SPA 4,50 2016-07-04 | EUR | 511 | 0,84 | 512 | 0,85 |
| OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,63 2017-07-25 | EUR | 997 | 1,64 | 998 | 1,65 |
| BONO RENAULT SA 0,20 2017-01-12 | EUR | 793 | 1,31 | 790 | 1,31 |
| BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30 | EUR | 499 | 0,82 | | |
| BONO FCA BANK SPA 0,65 2017-10-17 | EUR | 402 | 0,66 | 400 | 0,66 |
| BONO UNICREDIT SPA 0,43 2017-01-31 | EUR | | | 85 | 0,14 |
| BONO UNICREDIT SPA 1,75 2017-10-31 | EUR | 510 | 0,84 | 511 | 0,85 |
| BONO UNICREDIT SPA 2,83 2016-04-15 | EUR | | | 304 | 0,50 |
| BONO BANCA DELLE MARCHE 5,50 2017-01-11 | EUR | 848 | 1,40 | 849 | 1,40 |
| BONO UNIPOL GRUPPO FINANZ 5,00 2017-01-11 | EUR | 840 | 1,38 | 838 | 1,39 |
| PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 1,04 2016-07-26 | EUR | 198 | 0,33 | 198 | 0,33 |
| OBLIGACION HBOS PLC 0,54 2016-09-01 | EUR | 882 | 1,45 | 584 | 0,97 |
| OBLIGACION ARCELORMITTAL 2016-06-03 | EUR | | | 518 | 0,86 |
| BONO DEXIA CREDIT LOCAL 4,85 2016-03-07 | EUR | | | 1.190 | 1,97 |
| OBLIGACION VALE SA 6,25 2016-01-11 | USD | | | 370 | 0,61 |
| BONO BANCO SANTANDER 1,32 2016-09-28 | EUR | 101 | 0,17 | 101 | 0,17 |
| OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,03 2017-12-11 | EUR | 488 | 0,80 | | |
| BONO ERSTE GROUP BANK AG 0,65 2017-07-19 | EUR | 494 | 0,81 | | |
| BONO BANCO DE SABADELL SA 0,55 2017-04-26 | EUR | 293 | 0,48 | | |
| OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 5,63 2017-06-12 | EUR | 417 | 0,69 | | |
| OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 4,35 2017-01-23 | EUR | 306 | 0,50 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 14.578 | 24,00 | 21.530 | 35,63 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 26.628 | 43,83 | 26.173 | 43,32 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 26.628 | 43,83 | 26.173 | 43,32 |
| DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,45 2016-04-27 | EUR | | | 1.001 | 1,66 |
| DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,65 2016-09-08 | EUR | 1.001 | 1,65 | 1.002 | 1,66 |
| DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-04-28 | EUR | 1.005 | 1,65 | | |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 2.006 | 3,30 | 2.003 | 3,32 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 28.634 | 47,13 | 28.176 | 46,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 46.358 | 76,33 | 51.098 | 84,59 |
| BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2049-07-15 | EUR | 53 | 0,09 | 75 | 0,12 |
| Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 53 | 0,09 | 75 | 0,12 |

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 |
|--|--------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO | C/ Fut. F. EUR/USD SEP16 | 1.024 | cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1.024 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.024 | |

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) El día 11 de marzo de 2016, la CNMV inscribió en sus registros, la incorporación de la comunicación de delegación de la gestión del fondo en TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., así como la revocación del acuerdo de delegación con TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A.

La sustitución de la entidad delegada no supone una modificación en la gestión del fondo ya que ésta seguirá siendo realizada por el mismo equipo y no ha habido modificaciones en la política de inversión.

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 26.065.914 euros lo que supone un 42'92% 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 753.144.505 euros, de los que 715.981.446 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.276'07% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.213'10% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 729.336.580 euros, de los que 715.981.529 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.235'73% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.213'11% 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 0'0044% 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.

Este primer semestre ha sido uno de los más convulsos que se recuerdan, con tensiones tanto macroeconómicas como de índole política. Indicadores desconcertantes en cuanto a crecimiento se refiere acompañados de momentos de euforia, como en el mes de marzo, y meses de absoluto pesimismo como en enero, después de que saltaran las alarmas desde los países emergentes dado el nivel de precios de las materias primas. Al final nos encontramos, en renta variable, en el mismo sitio en que lo dejamos el año pasado (-0,57%, MSCI World) y con valoraciones en renta fija todavía más extremas.

El 74% de los títulos de deuda pública mundial se encuentra ya a TIRes por debajo del 1% y las TIRes son negativas en más del 30% de los casos. Con una inflación subyacente en EE.UU. por encima del 2% y un crecimiento anualizado del 2%, no parece tener mucho sentido un bono en el 1,45% a no ser que pensemos en una recesión de órdago. Sin duda, la actuación constante de los bancos centrales en todo el mundo nos ha llevado a una situación en la que los inversores habituales de renta fija deben salir de su hábitat natural para buscar el "cupón" en forma de dividendo en el mercado de renta variable. Con todo esto, referéndums aparte, la situación por clase de activo en el periodo ha sido la siguiente.

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, aplanamiento de curvas y descenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. Destacar las TIRes negativas en el 10 años japonés, a raíz del cambio en su tipo de interés de referencia, y Alemania. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-2,5% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-16,4%)

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,6%, MSCI EM) y comportamiento dispar entre los desarrollados con EE.UU. en terreno positivo (2,7%, S&P) mientras Europa (-12,3% Euro Stoxx 50) y Japón (-15,6%, Nikkei) cerraban el semestre con pérdidas significativas.

En materias primas, fuertes apreciaciones (+13,1%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por energía (+30,5%, Crudo) y metales preciosos (24,6%, Oro).

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.

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.

Seguimos considerando que los mercados de deuda core (Alemania, Francia y países nórdicos) están excesivamente caros y por eso continuamos sobreponderando la inversión en España y otros países periféricos.

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

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a tres meses (EUR003M Index). Durante el primer semestre de 2016 el índice Euribor 3 meses ha caído un -0.112% mientras que el fondo ha caído un 0.012% en su clase E. La diferencia se debe a la buena evolución de la cartera de bonos financieros, con RBS, Bank of America e Icrea Banca como máximos aportadores de rentabilidad. En el apartado negativo, Unicredit e Intesa Sanpaolo restan rentabilidad a la cartera. Utilities es el segundo mejor sector.

Otros nombres fuera del sector financiero que destacan en rentabilidad son Wendel (Holding francés) y EDP (Portugal).

La cartera de bonos de deuda pública (9% del fondo a cierre de semestre) aporta rentabilidad prácticamente nula.

Los sectores que lo han hecho peor han sido el sector de consumo no cíclico y el consumo cíclico.

El fondo se encuentra en un 36% en efectivo.

La pequeña exposición a dólar, que ha bajado un 2.28% en el periodo, ha restado rentabilidad a la cartera.

El tracking error a 30.06.16 es de 0.40%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del -0'012%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0'1116.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.063 miles de euros respecto a 0'991 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 26 respecto de los 1 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'185% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'185%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del -0'121%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0'1116.

El patrimonio al final del periodo fue de 58.662 miles de euros respecto a 58.289 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.713 respecto de los 3.672 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'581% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'581%.

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

En este periodo hemos comprado bonos bancarios como Unicredito, Intesa San Paolo, Santander, Lloyds, Iccrea, CaixaBank, B. Sabadell y RBS y bonos del sector asegurador (Generali).

Hemos comprado deuda de Comunidades Autónomas de España como Castilla y la Mancha y Madrid.

Hemos comprado bonos de México en dólares y bonos de Italia.

Hemos comprado pagarés de El Corte Inglés y de Pikolin.

También hemos comprado bonos corporativos de Energías de Portugal y Wendel (Holding Francés).

Hemos vendido bonos de Citigroup, RBS, CaixaBank, Novo Banco, UBIM, Unicredito y Banca IMI.

Al final del periodo la inversión en depósitos bancarios asciende al 9.40%.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 0.4 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1.62%.

A 30.6.16 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura con futuros) de un 2.90%.

La operativa en derivados, especificada en el punto 3, se ha realizado con el objetivo de cobertura del tipo de cambio EUR/USD.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, Las garantías para el contrato EUR/USD son de 4.042 USD por contrato.

El fondo no realiza préstamos de valores.

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

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 el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga 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 Consejo de Administración de las sociedades españolas objeto de la inversión.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 6'629 para la CLASE E, y en el 0'395 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'463 y el IBEX del 32'738. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0'707% para la CLASE E y en el 0'402% para la CLASE S.

f) Información a los inversores a instancia de la CNMV.

A final del periodo de referencia de este informe, la sociedad tenía en cuentas corrientes de Banco Mediolanum S.A. un 25'37%, incumpliendo, por tanto, el límite de diversificación de valores emitidos o avalados por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados y los depósitos ya que no puede superarse el 20% del patrimonio. No obstante, su subsanación se realizará dentro de los plazos marcados por la normativa legal vigente.

A final del periodo de referencia de este informe, la sociedad tiene una duración de cartera de 5,15 meses, incumpliendo la duración máxima de 5 meses reflejada en folleto. No obstante, su subsanación se realizará dentro de los plazos marcados por la normativa legal vigente.

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 geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.