

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Semestral del Primer semestre 2017

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 4.00%. Además, cubrimos la duración de la cartera con los futuros Euro-Schatz. Realizamos los rollover hasta setiembre 17.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE E	476.738,42	438.951,04	134	91	EUR			50
CLASE S	20.154,10	20.990,97	3.173	3.470	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE E	EUR	4.740	4.367	1	
CLASE S	EUR	52.596	54.948	60.418	59.030

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE E	EUR	9,9419	9,9480	9,9294	
CLASE S	EUR	2.609,7098	2.617,6948	2.622,1463	2.628,5814

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE E	0,25		0,25	0,25		0,25	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	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE S	0,07	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	-0,06	-0,17	0,11	0,16	0,04	0,19			

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 (%)	-0,07	24-05-2017	-0,07	24-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	07-06-2017	0,06	07-06-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,37	0,39	0,34	0,37	0,26	4,88			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
100% EUR003M (Fond)	0,07	0,07	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,49	0,49	0,52	0,56	0,63	0,56			

(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.

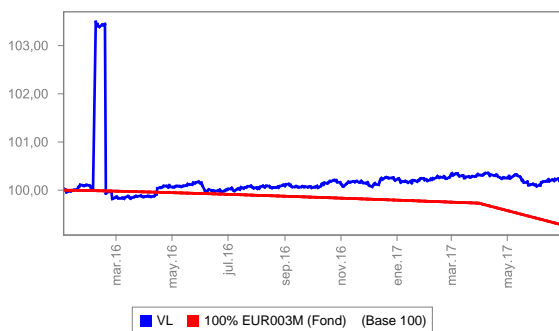
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

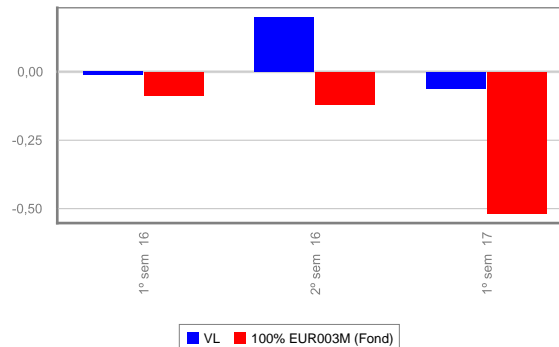
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,33	0,17	0,16	0,18	0,20	0,75	0,48		

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	-0,31	-0,29	-0,01	0,03	-0,08	-0,17			

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 (%)	-0,07	24-05-2017	-0,07	24-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	07-06-2017	0,06	07-06-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,37	0,39	0,35	0,37	0,26	0,36			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
100% EUR003M (Fond)	0,07	0,07	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,45	0,45	0,48	0,48	0,52	0,48			

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

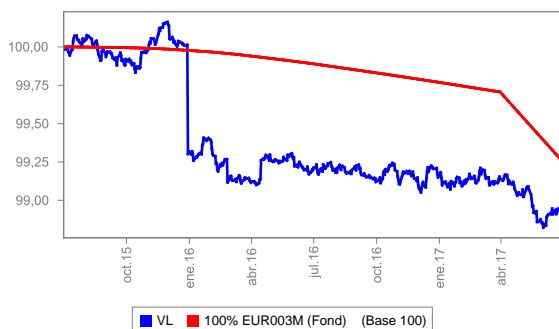
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

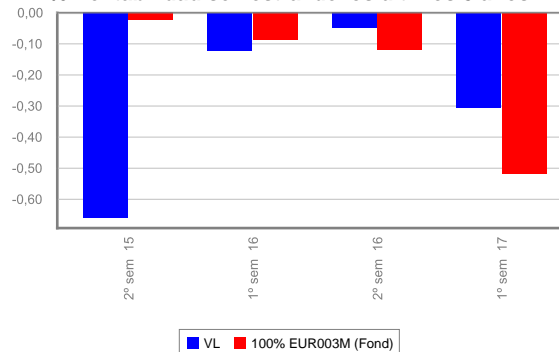
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,58	0,29	0,29	0,29	0,31	1,19	1,17	1,16	1,16

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	359.142	20.779	0,75
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	29.221	6.241	1,35
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	51.505	4.454	2,90
Renta Variable Euro	102.712	9.033	7,90
Renta Variable Internacional	27.558	2.414	0,84
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.249	1.806	1,37
Global	5.169	99	0,93
Total Fondos	604.556	44.826	2,21

* 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	52.128	90,92	55.150	92,98
Cartera Interior	8.790	15,33	16.497	27,81
Cartera Exterior	42.945	74,90	38.292	64,56
Intereses de la Cartera de Inversión	334	0,58	304	0,51
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	59	0,10	57	0,10
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.150	10,73	4.375	7,38
(+/-) RESTO	-942	-1,64	-210	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	57.336	100,00%	59.315	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)	59.315	60.725	59.315	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,13	-2,38	-3,13	30,35
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,29	-0,03	-0,29	775,52
(+) Rendimientos de Gestión	0,28	0,56	0,28	-50,88
(+) Intereses	0,46	0,35	0,46	31,04
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	0,44	-0,55	-224,84
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		0,01		-101,59
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,24	0,13	-154,52
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,24		0,24	-7.115,48
(+/-) Otros Rendimientos				64,47
(-) Gastos Repercutidos	-0,56	-0,60	-0,56	-6,03
(-) Comisión de gestión	-0,48	-0,49	-0,48	-3,03
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-2,05
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	32,88
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02		-92,22
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.336	59.315	57.336	

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.

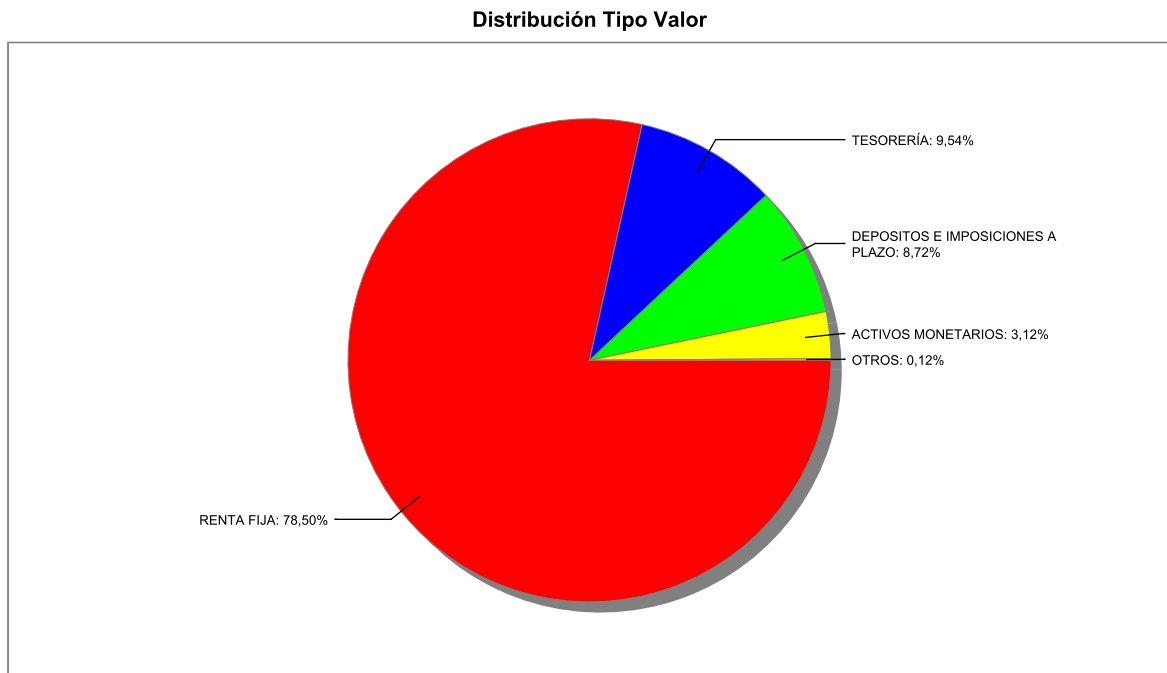
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	607	1,06		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	696	1,21		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24	EUR	521	0,91		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.824	3,18		
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR			2.509	4,23
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR			1.082	1,82
BONO BANKIA SA 1,50 2017-11-10	EUR	1.007	1,76	997	1,68
PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 3,01 2017-05-17	EUR			394	0,66
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,63 2017-12-14	EUR			497	0,84
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,60 2018-06-14	EUR	120	0,21		
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,92 2017-07-24	EUR	299	0,52		
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,76 2017-09-18	EUR	498	0,87		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2017-07-05	EUR	30	0,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.954	3,41	5.479	9,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.778	6,59	5.479	9,23
TOTAL RENTA FIJA		3.778	6,59	5.479	9,23
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,40 2017-01-25	EUR			1.000	1,69
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,15 2017-09-14	EUR			3.002	5,06
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-07	EUR			1.001	1,69
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-29	EUR			1.002	1,69
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,25 2017-09-12	EUR	2.001	3,49	1.999	3,37
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR	2.001	3,49	2.002	3,38
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,15 2017-09-28	EUR	1.000	1,74	1.001	1,69
TOTAL DEPÓSITOS		5.002	8,72	11.007	18,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.780	15,31	16.486	27,80
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	165	0,29	110	0,19
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR	2.003	3,49		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	2.017	3,52	958	1,62
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,75 2022-03-20	EUR			497	0,84
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR	1.052	1,84	528	0,89
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	1.411	2,46		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		6.648	11,60	2.093	3,54
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,50 2017-02-16	EUR			507	0,85
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,36 2018-03-22	EUR	1.000	1,74	999	1,68
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,17 2022-03-20	EUR	1.376	2,40		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	1.161	2,02		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,42 2017-09-15	EUR	200	0,35		
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	396	0,69		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.133	7,20	1.506	2,53
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			2.008	3,39
BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	EUR			558	0,94
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR			593	1,00
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	984	1,72		
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR	530	0,93	527	0,89
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR			92	0,15
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	1.153	2,01		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	301	0,52	296	0,50
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,88 2018-01-16	USD			388	0,65
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,65 2018-08-19	EUR	210	0,37	207	0,35
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	289	0,50	416	0,70
BONO ICCREA HOLDING SPA 3,60 2018-03-20	EUR			703	1,18
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR			315	0,53
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.376	2,40		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR			552	0,93
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR	836	1,46	834	1,41
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	519	0,90		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	452	0,79		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD			483	0,81
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 3,00 2018-10-19	EUR	2.206	3,85	2.193	3,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO KAUPSKIL EHF 3,13 2018-03-12	EUR			1.966	3,32
BONO KAUPSKIL EHF 2,50 2019-04-26	EUR	1.042	1,82		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 3,00 2018-12-31	EUR			527	0,89
BONO MEDIO CREDITO TRENTE 1,30 2018-01-21	EUR			503	0,85
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	534	0,93		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	600	1,05		
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	532	0,93		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,50 2020-06-30	EUR	84	0,15		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	263	0,46		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,40 2020-02-28	EUR	250	0,44		
BONO TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	509	0,89		
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR	846	1,48		
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR	105	0,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		13.621	23,78	13.161	22,19
OBLIGACION PEMEX MASTER 5,50 2017-01-09	EUR			352	0,59
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	2.012	3,51		
BONO SAUDACOR SA 2,78 2017-07-03	EUR			811	1,37
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR	526	0,92		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR			998	1,68
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 0,39 2017-03-21	EUR			499	0,84
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR			498	0,84
BONO UNICREDIT SPA 1,69 2017-10-31	EUR			511	0,86
BONO UNIPOL GRUPPO FINANZ 5,00 2017-01-11	EUR			836	1,41
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	151	0,26		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD	524	0,91	570	0,96
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	981	1,71	487	0,82
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,88 2018-01-16	USD	357	0,62		
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,92 2017-09-06	USD	437	0,76	474	0,80
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,90 2018-02-20	EUR	297	0,52	300	0,51
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,83 2019-02-12	EUR	595	1,04	294	0,50
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,26 2017-08-31	EUR	399	0,70	401	0,68
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,22 2018-03-20	EUR	706	1,23		
BONO ERSTE GROUP BANK AG 0,57 2017-07-19	EUR	493	0,86	496	0,84
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,49 2017-04-26	EUR			293	0,49
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 5,63 2017-06-12	EUR			420	0,71
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR	553	0,97		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 4,35 2017-01-23	EUR			306	0,52
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,48 2017-05-31	EUR			246	0,41
BONO BNP PARIBAS SA 0,27 2017-10-31	EUR	949	1,66	948	1,60
BONO TURKIYE IS BANKASI 4,00 2017-09-13	USD	880	1,53	478	0,81
OBLIGACION DEXIA SA 0,00 2019-07-16	EUR	290	0,51		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	447	0,78		
OBLIGACION TESCO PLC 2,70 2017-01-05	USD			476	0,80
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 0,00 2018-01-31	EUR			497	0,84
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,20 2017-11-15	EUR	494	0,86	491	0,83
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,68 2017-12-19	EUR			405	0,68
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,64 2017-10-31	EUR			304	0,51
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 2017-12-12	EUR	500	0,87	498	0,84
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,15 2019-05-06	EUR			1.021	1,72
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	265	0,46	287	0,48
BONO BNP PARIBAS SA 0,00 2018-10-31	EUR			218	0,37
OBLIGACION AREVA SA 4,63 2017-10-05	EUR			725	1,22
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,00 2017-12-07	EUR	104	0,18	104	0,18
BONO BANCO POPULAR 2,50 2017-02-01	EUR			1.705	2,87
OBLIGACION ISRAEL ELECTRIC CORP 2,98 2018-01-17	USD	529	0,92	572	0,96
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,63 2017-12-14	EUR	497	0,87		
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 7,38 2018-07-09	EUR	1.203	2,10		
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	499	0,87		
BONO TURKIYE GARANTI BANK 1,57 2017-12-22	EUR	300	0,52		
OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG .3,10 2017-09-01	EUR	503	0,88		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	504	0,88		
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,76 2018-05-04	EUR	496	0,87		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	403	0,70		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	1.053	1,84		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	605	1,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.552	32,37	17.521	29,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.954	74,95	34.281	57,80
TOTAL RENTA FIJA		42.954	74,95	34.281	57,80
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-04-28	EUR			1.005	1,69
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-08	EUR			2.003	3,38
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-23	EUR			1.007	1,70
TOTAL DEPÓSITOS				4.015	6,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.954	74,95	38.296	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.734	90,26	54.782	92,37
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	59	0,10	57	0,10
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		59	0,10	57	0,10

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. MEDIOBANCA SPA O 12/17	V/ Compromiso	500	cobertura
B. BANCO DE SABADELL 0,40 04/19	C/ Compromiso	18	inversión
O. DEUTSCHLAND REP 3,50 07/19	V/ Fut. F. SCHATZ 2Y SEP17	14.012	cobertura
B. BANCA POP DI VICENZA 5 10/18	C/ Compromiso	100	inversión
Total subyacente renta fija		14.630	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP17	1.970	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.970	
TOTAL OBLIGACIONES		16.600	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

En fecha 18 de enero de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del folleto/DFI del fondo como consecuencia del cambio en el Consejo de Administración de la Entidad Gestora.

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 24.263.269 euros lo que supone un 42'32% 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 36.648.338 euros, lo que representa un 63'24% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 20.541.436 euros, lo que representa un 35'45% sobre el patrimonio medio de la IIC

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 0'007% 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.

La zona Euro se ha mostrado como el área con crecimiento más sólido a nivel global observándose durante el semestre una sincronización en el crecimiento en todos los países. Esto supone un cambio importante respecto a los últimos años y permite aislar de las incertidumbres que puedan aparecer a nivel global (China, geopolítica...). Este escenario se ve, además fortalecido por la reducción de la incertidumbre política dando mayor consistencia, si cabe, al proyecto europeo y que se está reflejando en el cambio en los motores de crecimiento con el consumo dejando paso a la inversión (tanto de empresas como de hogares).

Este entorno de expectativas positivas de crecimiento y optimismo respecto a futuro (índices de confianza en máximos desde 2011) no se llega a reflejar todavía en el lado de la inflación, no sólo en Europa, sino a nivel global por motivos estructurales (tecnología, integración económica global...). Esto implica que las tises de los bonos no deberían subir tanto como en períodos anteriores para llegar a ser restrictivas, a la vez que los argumentos por parte de los bancos centrales para seguir manteniendo estímulos se pueden mantener más de lo previsto.

Los activos de riesgo han tenido un buen comportamiento, destacando los mercados emergentes tanto en renta variable (+17,2%) como en renta fija (+6% corporativos y +3,5% soberanos). En Europa el mejor comportamiento lo han tenido los activos en periféricos (España +11,7%) con las reducciones en los spreads hasta los mínimos alcanzados en 2014, a pesar de la reestructuración bancaria vivida en Italia y España.

En divisas, lo más importante ha sido la depreciación del dólar (-6,4% DXY, Dollar Index) frente a todas las divisas y en el especial frente al Euro (-7%) y las divisas emergentes.

En renta variable las revalorizaciones han estado lideradas por tecnología, utilities y bancos destacando el buen comportamiento de EE.UU. (Nasdaq +14%, SPX +8%), en renta fija los bonos estadounidenses han sido los que mejor se han comportado a nivel global (High Yield en EE.UU. +2% y Europa +0,9%, corporativos +2,8% en EE.UU. y +0,9% en Europa).

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo siguiendo la tónica de finales del 2016, apoyados por crecimiento estable y confianza en que esta situación se prolongue en el tiempo, siendo emergentes y los periféricos los más favorecidos. El mayor riesgo que vemos en los mercados es la complacencia, con riesgo de crédito en mínimos y volatilidades tanto en renta fija como en renta variable, que ha llevado a los activos a estar en el rango alto de valoración a nivel histórico. El que podamos alargar este proceso dependerá de la capacidad de los bancos centrales de poder ir reduciendo estímulos afectando lo menos posible. En el corto plazo los riesgos son de orden geopolítico pero el último trimestre del año esperamos un aumento de la volatilidad, en general para los mercados de riesgo por los anuncios de políticas monetarias más restrictivas. En particular en EE.UU., a partir de septiembre incertidumbre respecto al techo de deuda y en Europa, tras las elecciones alemanas, el avance que se haga en la Eurozona hacia una mayor integración política.

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.

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de ampliación de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España amplía 2pb en el 2 años, Alemania 19pb, Irlanda 21pb, Portugal 12pb, Italia 8pb y Francia 30pb, mientras que en los tramos de 10 años: España amplía 16pb, Alemania 26pb, Irlanda 12pb, Italia 34pb y Francia 13pb por el contrario Portugal recorta 73pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 13pb en España, 6pb en Alemania, 27pb en Italia. Por el contrario, en Portugal y Francia recortan 85pb y 17pb respectivamente.

En UK, vemos el movimiento del 2 años como amplía 30pb, mientras que el 10 años amplía 2pb, esto provoca un aplanamiento de la curva de 27pb respecto al periodo anterior.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 19pb en el semestre, mientras que el 5 años recorta 4pb y el 10 años 14pb. El pendiente 2-10 años recorta de 126pb a 92pb.

El Swap euro amplía 4pb, 21pb y 24pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y recorta 16pb hasta 1.58%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 16pb, el Itraxx Crossover recorta 40pb, el Itraxx Financiero 40pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 88pb.

El mes de enero fue un mes de mucha actividad en los primarios de todo tipo de plazos y emisores. Se incrementó el riesgo geopolítico, con las primeras decisiones del nuevo presidente de EE.UU, el Movimiento 5 estrellas de Italia reclamando elecciones anticipadas, los temores en Francia a que la euroescéptica Le Pen llegase al Eliseo y las noticias del Eurogrupo respecto a Grecia, en la que no había acuerdo sobre un alivio en su carga de deuda. Bajo estas condiciones de mercado, decidimos reducir la duración del fondo y reducir posiciones en los activos con mayor riesgo (rating por debajo de IG y/o subordinados).

Febrero fue un mes marcado volatilidad en los mercados de renta fija por la escalada del riesgo político en Francia (con Le Pen avanzando en las encuestas) e Italia (posibilidad de elecciones anticipadas). En Estados Unidos, Yellen dejó claro que existían riesgos al mantener las políticas monetarias acomodaticias demasiado tiempo. Decidimos mantener la duración del fondo baja y mantener las posiciones en los activos con mayor riesgo (rating por debajo de IG y/o subordinados) reducidas. No obstante decidimos aprovechar la volatilidad para comprar bonos infravalorados.

En marzo además de la volatilidad provocada por la situación política comentada en el mes anterior se añadieron los rumores acerca de un posible tapering del BCE. Las elecciones en Holanda se saldaron con la victoria del bloque pro Euro. La Reserva Federal subió tipos al 1% tal y como estaba previsto. Seguimos comprando bonos infravalorados volviendo a los niveles previos de enero de activos de riesgo y duración aprovechando los descuentos encontrados en mercado.

En abril tras conocerse el resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas, se produjo un movimiento automático de risk on en todos los mercados (aunque las ganancias de la deuda pública se borraron al día siguiente). DBRS confirmó el rating a Portugal siendo la única agencia que mantiene la deuda lusa en "Investment grade". Se publicaba el ECB Lending survey, mostrando una reducción del volumen de préstamos concedidos en los últimos meses, dato que contrasta con la cantidad de liquidez depositada en el BCE, 570 bn, casi en máximos.

En mayo se disiparon los riesgos políticos en Europa, las elecciones francesas, se han superado remitiendo los miedos a una ruptura del Euro. En contraste en EE.UU la incertidumbre va en aumento poniéndose en duda todas las reformas para relanzar el crecimiento que se descontaba durante el final del año pasado (infraestructuras, bajadas de impuestos). Del lado macro Europa mantiene un crecimiento robusto que hace mejorar las expectativas, sobre todo en Alemania, donde se estima un Q2 cercano al 2%. En el caso de España la Comisión Europea elevaba cinco décimas su previsión de crecimiento hasta el 2,8% mientras que en EE.UU los datos de crecimiento del 1T 2017 se revisaban desde el 0,7% al 1,2%. Alargamos la duración de los fondos al máximo al encontrarnos con rentabilidades mínimas del año, tanto por reducción de spreads de crédito como por rentabilidades de la deuda libre de riesgo.

Durante el mes de junio la renta fija tuvo un mal comportamiento en gobiernos (excepto los tramos superiores a 30 años), con los corporativos (+0,22% en EE.UU. y +0,28% en EUR) actuando de refugio a pesar que el spread es cada vez menor. Los bonos de alta rentabilidad en Europa acaban planos y con ligera bajada (-0,29%) en EE.UU. dejando los spreads en mínimos históricos. Las curvas de gobierno acaban el mes repuntando tras el mensaje de todos los Bancos centrales del mundo apuntando a unas políticas monetarias menos expansivas, con las materias primas repuntando (petróleo +2,9%, cobre +4,6%) y los sectores más cíclicos (minerías, bancos y aseguradoras) en rentabilidad positiva en Europa. Alargamos la duración de los fondos al máximo al encontrarnos con rentabilidades mínimas del año, tanto por reducción de spreads de crédito como por rentabilidades de la deuda libre de riesgo.

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.

El tracking error a 30/06/2017 es de 0.36%.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a tres meses (EUR003M Index). Durante el primer semestre el índice Euribor 3 meses ha caído un 0,16% mientras que el fondo ha caído un 0,06%.

La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta prácticamente la mitad de la rentabilidad conseguida en el semestre (destaca Turkiye Garanti, Landsbankinn, Cassa Deposito, Banco de Santander) y el sector industrial (Infraestructuras de Portugal, Acciona, Copasa). Todos los sectores aportan rentabilidad positiva excepto el de materiales. La exposición a dólar ha aportado rentabilidad negativa a la cartera.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del -0'060%. La rentabilidad

del índice de referencia del fondo fue de -0'1631% con un acumulado anual del -0'1631%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.740 miles de euros respecto a 4.225 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 134 respecto de los 100 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'333% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'333%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del -0'305%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0'1631% con un acumulado anual del -0'1631%.

El patrimonio al final del periodo fue de 52.596 miles de euros respecto a 53.560 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.171 respecto de los 3.263 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.

Empezamos el año con la necesidad de emisión de deuda en los grandes bancos españoles para reforzar su capital. Incrementamos el peso en financieros como Banco Santander o Banco Sabadell. En su lugar vendimos bonos de MedioBanca. En de deuda pública, compramos agencias periféricas. Y como medida de diversificación sectorial incluimos bonos de sector industrial. Acudimos al pagaré de Audax Energía.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 0.31 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 0,72%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa y duración de cartera con los futuros Euro-Schatz. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato. Durante el semestre, realizamos los rollovers de hasta setiembre 17

A 30/06/2017 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura con futuros) de 4,00%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

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

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

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

a) BESPL PTBEQBOM0010

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

1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

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

2. Trámites inmediatos

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

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

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

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

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

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 0'366 para la CLASE E, y en el 0'366 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'295% y el IBEX del 12'594%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0'494% para la CLASE E y en el 0'45% para la CLASE S.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1'67% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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.