

MEDIOLANUM PREMIER, FI

Nº Registro CNMV: 3712

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 1 año.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a seis meses (EUR006M 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 seis meses (EUR006M Index) es el tipo de interés al que se prestan dinero los bancos a un vencimiento de 6 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 dirigirá a 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, con una duración inferior a dos años y medio. La exposición total en riesgo divisa no superará el 5%. La duración de la cartera oscilará entre 5 y 18 meses.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: Al menos un 70% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Un 30% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones de renta fija que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones 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 15%.

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 mínimo. 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 no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

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, riesgo de tipo de interés, riesgo de mercado, riesgo de inversión en países emergentes y riesgo de crédito.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

Operativa en instrumentos derivados

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 3.81%.

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	
DIOLANUM PREMIER, FI, CLAS	63.511,97	64.703,22	3.564	3.515	EUR			50
CLASE E	149.372,94	100.829,77	18	17	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
DIOLANUM PREMIER, FI, CLAS	EUR	70.717	71.968	59.113	59.252
CLASE E	EUR	1.517	1.021	76	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
DIOLANUM PREMIER, FI, CLAS	EUR	1.113,4394	1.112,2757	1.104,8416	1.094,0021
CLASE E	EUR	10,1560	10,1228	10,0099	

* 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			
DIOLANUM PREMIER, FI, CLAS	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio		
CLASE E	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
DIOLANUM PREMIER, FI, CLAS	0,05	0,05	patrimonio	
CLASE E	0,05	0,05	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,61	0,62	0,82
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	0,33	0,06	0,27	0,46	0,25	1,13			

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	27-06-2017	-0,07	05-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	07-06-2017	0,07	18-01-2017		

(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	0,44	0,41	0,47	0,53	0,30	0,43			
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% EUR06M	0,05	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,18	0,18	0,18	0,20	0,21	0,20			

(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.

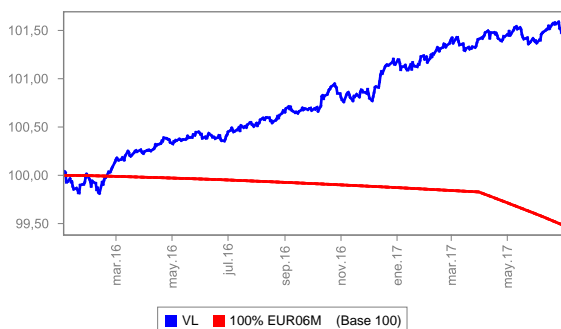
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

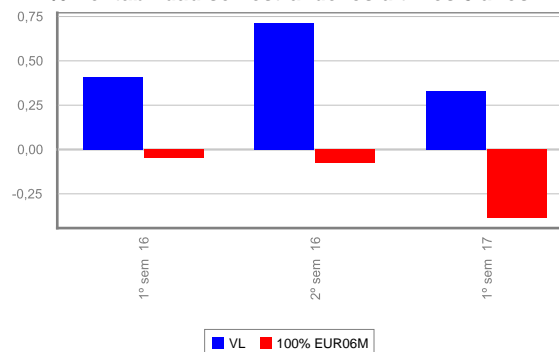
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,29		

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 MEDIOLANUM PREMIER, FI, 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	0,10	-0,05	0,16	0,35	0,14	0,67			

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	27-06-2017	-0,07	05-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	07-06-2017	0,07	18-01-2017		

(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	0,44	0,41	0,47	0,53	0,30	0,43			
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% EUR06M	0,05	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,40	0,40	0,45	0,45	0,49	0,45			

(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.

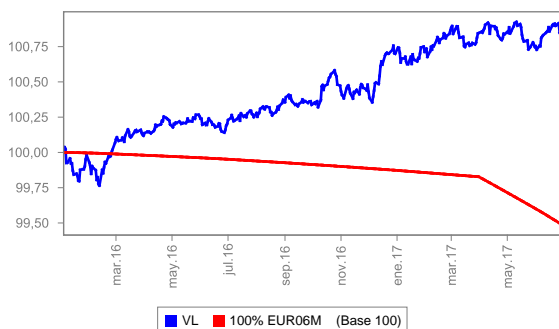
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

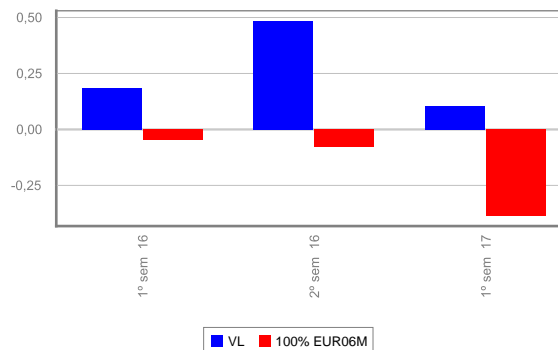
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,51	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01	1,02	1,01	1,01

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	67.093	92,88	67.080	91,91
Cartera Interior	2.682	3,71	9.491	13,00
Cartera Exterior	64.016	88,62	57.011	78,11
Intereses de la Cartera de Inversión	395	0,55	578	0,79
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.494	7,61	5.977	8,19
(+/-) RESTO	-353	-0,49	-69	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	72.234	100,00%	72.988	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)	72.988	66.328	72.988	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,16	9,31	-1,16	-113,22
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,11	0,50	0,11	-75,94
(+) Rendimientos de Gestión	0,61	1,01	0,61	-35,15
(+) Intereses	0,60	0,59	0,60	7,39
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,73	-0,15	-122,31
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-76,68
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,29	0,28	-202,45
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,11	-0,02	-0,11	394,93
(+/-) Otros Rendimientos				55,70
(-) Gastos Repercutidos	-0,50	-0,51	-0,50	4,37
(-) Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	4,47
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,13
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	72,48
(-) Otros gastos de gestión corriente				3,38
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-75,94
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.234	72.988	72.234	

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 CAJA NAVARRA 0,32 2022-06-21	EUR	200	0,28		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	0,28		
OBLIGACION BANKINTER SA 6,38 2019-09-11	EUR	169	0,23		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	405	0,56		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	20	0,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		594	0,82		
OBLIGACION BANCO POPULAR 3,29 2019-12-22	EUR			285	0,39
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR			2.809	3,85
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR			980	1,34
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	273	0,38	267	0,37
BONO BANKIA SA 1,50 2017-11-10	EUR	403	0,56	399	0,55
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,75 2017-05-03	EUR			42	0,06
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,93 2017-07-19	EUR	297	0,41	297	0,41
PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 3,01 2017-05-17	EUR			394	0,54
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,63 2017-12-14	EUR			497	0,68
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,92 2017-07-24	EUR	398	0,55		
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,76 2017-09-18	EUR	498	0,69		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.869	2,59	5.970	8,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.663	3,69	5.970	8,19
TOTAL RENTA FIJA		2.663	3,69	5.970	8,19
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,40 2017-01-25	EUR			500	0,69
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-07	EUR			1.001	1,37
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR			2.002	2,74
TOTAL DEPÓSITOS				3.503	4,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.663	3,69	9.473	12,99
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	1.147	1,59		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,71 2018-12-31	EUR	71	0,10	199	0,27
OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 5,88 2018-07-09	EUR			333	0,46
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,88 2019-04-02	EUR	280	0,39	277	0,38
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR	2.846	3,94	1.615	2,21
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR	665	0,92	223	0,31
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	1.381	1,91	852	1,17
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,75 2022-03-20	EUR			497	0,68
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR	528	0,73	528	0,72
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2019-02-12	EUR			1.155	1,58
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	1.150	1,59		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		8.068	11,17	5.679	7,78
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,50 2017-02-16	EUR			506	0,69
BONO DEUDA ESTADO ITALIAN 2,15 2017-11-12	EUR			514	0,70
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,36 2018-03-22	EUR	499	0,69	499	0,68
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 5,56 2018-12-31	EUR	600	0,83	810	1,11
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,17 2022-03-20	EUR	753	1,04		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	1.055	1,46		
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	494	0,68		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.401	4,70	2.329	3,18
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	667	0,92	665	0,91
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.140	1,58		
OBLIGACION NOVOMATIC AG 4,00 2019-01-28	EUR	212	0,29	212	0,29
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			1.273	1,74
BONO AMPLIFON SPA 4,88 2018-07-16	EUR			760	1,04
OBLIGACION FIAT SPA 6,75 2019-10-14	EUR	1.361	1,88		
BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	EUR			2.115	2,90
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR			539	0,74
OBLIGACION ICAP PLC 3,13 2019-03-06	EUR			811	1,11
BONO ALLIED IRISH BANKS P 2,75 2019-04-16	EUR	742	1,03	1.057	1,45
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 4,50 2018-06-22	EUR			329	0,45
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR	1.059	1,47	1.053	1,44
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR	819	1,13	824	1,13
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	1.199	1,66		

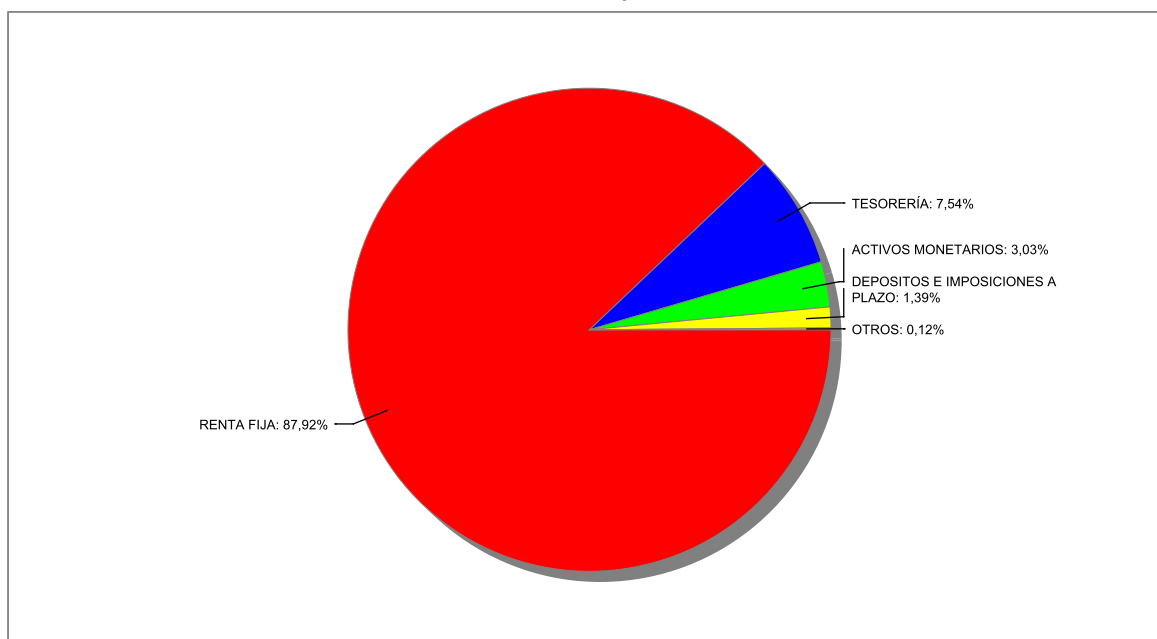
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	215	0,30	211	0,29
BONO FCA BANK SPA 1,25 2018-06-13	EUR			914	1,25
BONO UNICREDIT SPA 5,65 2018-07-24	EUR			668	0,91
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,88 2018-01-16	USD			388	0,53
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	1.063	1,47	1.531	2,10
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	1.358	1,88		
BONO ICCREA HOLDING SPA 3,60 2018-03-20	EUR			703	0,96
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR			1.686	2,31
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.923	2,66	1.592	2,18
BONO JAGUAR LAND ROVER 4,13 2018-12-15	USD	453	0,63	491	0,67
BONO G4S PLC 2,63 2018-12-06	EUR	528	0,73	528	0,72
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,20 2018-10-26	EUR	720	1,00	720	0,99
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR			1.087	1,49
BONO ARCELOORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	638	0,88	1.060	1,45
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR	829	1,15	834	1,14
OBLIGACION GROUPE BPCE 5,75 2019-02-13	EUR	141	0,19	141	0,19
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	452	0,63		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 4,63 2019-02-04	EUR	1.095	1,52	1.091	1,49
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD			966	1,32
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 3,00 2018-10-19	EUR	2.206	3,05	2.195	3,01
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,48 2018-11-12	EUR			558	0,76
BONO KAUPSKIL EHF 3,13 2018-03-12	EUR			932	1,28
BONO KAUPSKIL EHF 2,50 2019-04-26	EUR	1.569	2,17	624	0,85
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD			142	0,19
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD			283	0,39
BONO PRADA SPA 2,75 2018-08-01	EUR			207	0,28
OBLIGACION UNICREDIT SPA 3,00 2018-12-31	EUR			527	0,72
BONO POSTE VITA SPA 2,88 2019-05-30	EUR	1.481	2,05	313	0,43
BONO MEDIOCREDITO TRENTO 1,30 2018-01-21	EUR			503	0,69
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL -2,88 2019-04-15	EUR	530	0,73		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	534	0,74		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	1.975	2,73		
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR	327	0,45		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2019-09-23	EUR	330	0,46		
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	534	0,74		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	263	0,36		
BONO ICCREA HOLDING SPA 1,88 2019-11-25	EUR	204	0,28		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 3,50 2021-03-31	EUR	149	0,21		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,00 2020-10-13	EUR	496	0,69		
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	206	0,29		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 4,60 2019-12-11	EUR	351	0,49		
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR	846	1,17		
BONO BANCA POPOLARE DI VII 5,00 2018-10-25	EUR	315	0,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		28.930	40,05	30.533	41,79
OBLIGACION PEMEX MASTER 5,50 2017-01-09	EUR			402	0,55
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	1.275	1,77		
OBLIGACION BNDES 4,13 2017-09-15	EUR	253	0,35	256	0,35
BONO SAUDACOR SA 2,78 2017-07-03	EUR			891	1,22
BONO HYUNDAI MOTOR CO 1,79 2017-03-18	USD			476	0,65
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR	543	0,75	541	0,74
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR			699	0,96
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 0,39 2017-03-21	EUR			399	0,55
OBLIGACION SMITHS GROUP PLC 4,13 2017-05-05	EUR			550	0,75
OBLIGACION GROUPE BPCE 3,60 2017-07-08	EUR	211	0,29	212	0,29
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR			498	0,68
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	530	0,73	577	0,79
BONO UNICREDIT SPA 1,69 2017-10-31	EUR			511	0,70
BONO UNIPOL GRUPPO FINANZ 5,00 2017-01-11	EUR			884	1,21
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,15 2017-08-01	EUR	399	0,55	401	0,55
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	113	0,16		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,59 2018-04-18	EUR			703	0,96
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD	786	1,09	855	1,17
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	443	0,61	146	0,20
BONO FCA BANK SPA 1,25 2018-06-13	EUR	912	1,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,88 2018-01-16	USD	357	0,49		
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,17 2019-12-15	EUR	101	0,14	101	0,14
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR			954	1,31
BONO GRUPO ACCIONA SA 3,50 2017-09-22	EUR	205	0,28	207	0,28
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,90 2018-02-20	EUR	396	0,55	400	0,55
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,83 2019-02-12	EUR	297	0,41		
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,22 2018-03-20	EUR	706	0,98		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,49 2017-04-26	EUR			391	0,54
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 5,63 2017-06-12	EUR			315	0,43
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR	1.093	1,51		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,48 2017-05-31	EUR			615	0,84
BONO TURKIYE IS BANKASI 4,00 2017-09-13	USD	880	1,22	955	1,31
BONO BANCA MONTE DEI PASC 3,50 2017-03-20	EUR			510	0,70
OBLIGACION DEXIA SA 0,00 2019-07-16	EUR	387	0,54		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	893	1,24		
OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 5,74 2017-04-03	USD			485	0,66
OBLIGACION TESCO PLC 2,70 2017-01-05	USD			333	0,46
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 0,00 2018-01-31	EUR			497	0,68
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,20 2017-11-15	EUR	494	0,68	491	0,67
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	131	0,18		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,15 2019-05-06	EUR			306	0,42
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	265	0,37	287	0,39
OBLIGACION AREVA SA 4,63 2017-10-05	EUR	718	0,99	622	0,85
BONO BANCO POPULAR 2,50 2017-02-01	EUR			501	0,69
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,63 2017-12-14	EUR	497	0,69		
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 7,38 2018-07-09	EUR	1.620	2,24		
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	499	0,69		
BONO TURKIYE GARANTI BANK 1,57 2017-12-22	EUR	401	0,55		
BONO BANCO SANTANDER 0,69 2022-03-21	EUR	404	0,56		
BONO BNP PARIBAS SA 0,52 2022-09-22	EUR	305	0,42		
BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,47 2022-04-20	EUR	506	0,70		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	301	0,42		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 3,50 2020-01-11	EUR	221	0,31		
OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG . 3,10 2017-09-01	EUR	503	0,70		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	1.007	1,39		
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,76 2018-05-04	EUR	496	0,69		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,76 2022-06-14	EUR	483	0,67		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	504	0,70		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	1.616	2,24		
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	888	1,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.639	31,34	16.971	23,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63.038	87,26	55.512	75,99
TOTAL RENTA FIJA		63.038	87,26	55.512	75,99
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-04-28	EUR			502	0,69
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,30 2017-12-27	EUR	1.001	1,39	1.001	1,37
TOTAL DEPÓSITOS		1.001	1,39	1.503	2,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.039	88,65	57.015	78,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.702	92,34	66.488	91,04

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. BANCO DE SABADELL 0,4 03/19	C/ Compromiso	10	inversión
O. DEUTSCHLAND REP 3,50 07/19	V/ Fut. F. SCHATZ 2Y SEP17	8.636	cobertura
Total subyacente renta fija		8.646	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP17	3.575	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.575	
TOTAL OBLIGACIONES		12.221	

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 26.070.393 euros lo que supone un 36'09% 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 42.483.228 euros, lo que representa un 58'71% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 23.433.884 euros, lo que representa un 32'38% 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 0'006% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones de repo, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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 tires 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 por la 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.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a seis meses (EUR006M Index). Durante el periodo el índice Euribor 6 meses ha caído un 0,12% mientras que el fondo ha subido un 0,33%.

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 (RBS, Intesa San Paolo, Landsbankinn, Unicredito) y al sector industrial (Acciona, Infraestructuras de Portugal, Comboios de Portugal). Todos los sectores aportan rentabilidad excepto el sector de materiales. La exposición a dólar ha restado rentabilidad a la cartera.

El tracking error a 30/06/2017 es de 0.44%.

MEDIOLANUM PREMIER, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 0'329%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -0'1223% con un acumulado anual del -0'1223%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.517 miles de euros respecto a 1.469 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 18 respecto de los 16 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'282% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'282%.

MEDIOLANUM PREMIER, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 0'104%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -0'1223% con un acumulado anual del -0'1223%.

El patrimonio al final del periodo fue de 70.717 miles de euros respecto a 69.153 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.564 respecto de los 3.552 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'505% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'505%.

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

Con el nuevo año asistimos a las necesidades de emisión de deuda de los principales bancos españoles para reforzar su capital. Compramos bonos de Santander y CaixaBank principalmente. Bonos del sector industrial (Fiat) y bonos de agencias periféricas. También acudimos al pagaré de Audax Energía. Vendimos bonos financieros de emisores europeos (MedioBanca) y un bono de Fiat con un vencimiento menor a los comprados anteriormente. Tuvimos un vencimiento de imposición a plazo fijo que no renovamos.

En febrero la incertidumbre generada por las posteriores elecciones europeas, especialmente las francesas, provocó el aumento de los diferenciales soberanos periféricos (la deuda francesa también sufrió), jornadas con

mucha volatilidad. Con todo, decidimos comprar bonos soberanos italianos y agencias periféricas italianas y portuguesas. Diversificamos el riesgo entre distintos sectores como energético, industrial (Fiat) y de consumo no cíclico (Rally). Por el lado de las ventas, disminuimos el peso en financieros de emisores europeos en EUR (BNP, Lloyds, UniCredit, Intesa Sanpaolo), también disminuimos el peso en sector telecomunicaciones y tecnológico (Italia Telecom). Tuvimos un vencimiento de imposición a plazo fijo que no renovamos.

En marzo fuimos muy activos en la cartera tanto en compras como en ventas. En financiero compramos emisores europeos emitidos en euros. (BNP, Santander o Unicredito entre otros). En deuda pública incrementamos el peso en deuda regional (Generalitat de Catalunya y de agencias periféricas (Portugal). En crédito como medida de diversificación sectorial compramos bonos de sector industrial (Acciona). Por la parte de ventas. Disminuimos el peso en financieros no europeos (Bank of America), además de soberanos periféricos (Macedonia, Italia). En crédito vendimos bonos industriales. No hubo vencimientos de la cartera de imposiciones a plazo fijo.

Durante el mes de abril hubo cierta iliquidez de mercado debido a la festividad de las fechas de semana santa. En financieros compramos emisores europeos y no europeos (Bank of America, Unicredito, RBS y Credit Agricole en USD). No se realizaron compras de deuda pública. En crédito como medida de diversificación sectorial compramos bonos del sector energético. Por la parte de las ventas disminuimos la exposición a Banco Popular. Hemos reducido la exposición en el sector industrial (Salini) y en el sector consumo cíclico (Prada) y consumo no cíclico. En el mes hubo vencimientos de imposiciones a plazo fijo que no renovamos.

En mayo respecto a la operativa mensual; en el sector financiero compramos emisores europeos y no europeos (Unicredito, RBS). No se realizaron compras de deuda pública. En crédito como medida de diversificación sectorial compramos bonos del sector industrial (Acciona). Por la parte de las ventas realizamos ventas de instituciones públicas italianas (casa depósito). En el mes no hubo vencimientos de imposiciones a plazo fijo.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 0,82 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. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2.310USD por contrato. Durante el semestre realizamos los rollovers hasta setiembre 17.

El fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3,81% a fin del periodo.

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.

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 0'441% para la CLASE E, y en el 0'441% 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 0'179% para la CLASE E y en el 0'299% 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 1'77% 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.