

## MEDIOLANUM EXCELLENT, FI

Nº Registro CNMV: 1965

Informe: Semestral del Primer semestre 2016

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** DELOITTE

**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 17-12-1999

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EONIA CAP 7D INDEX para la Renta Fija y el MSCI WORLD INDEX para la Renta Variable.

El índice de referencia EONIA CAP 7d INDEX: Es el índice calculado a partir del tipo de interés EONIA capitalizado a 7 días. El EONIA es un tipo de interés efectivo a un día calculado como una media ponderada de todas las operaciones de crédito en el mercado interbancario a plazo de un día. Lo calcula el Banco Central Europeo (BCE) a partir de datos suministrados por las mismas entidades bancarias que facilitan la información para el cálculo del Euribor. El MSCI WORLD INDEX es un índice ponderado por capitalización bursátil ajustado por las acciones que están disponibles en mercado, diseñado para medir el rendimiento de la renta variable de los principales mercados desarrollados. Se compone de 24 diferentes índices que corresponden a los de los mercados de los siguientes países: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hong Kong, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suecia, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos o a sus componentes. Por tanto, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de tales índices de referencia. No obstante, la Sociedad Gestora podrá modificar los índices citados y/o sus ponderaciones atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión descrita. En el caso de que se modifiquen los índices y/o sus ponderaciones, se comunicará a los partícipes en los informes periódicos.

El fondo podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, el fondo podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La inversión podrá materializarse en valores de alta y baja capitalización aunque deberán contar con un grado de liquidez suficiente que permita una operativa fluida. La exposición del fondo a riesgo divisa podrá ser del 100%.

Los activos de renta fija podrán ser de emisores públicos o privados. No se establecen límites de rating ni duración para los activos de renta fija. Asimismo, no se establecen límites en cuanto a los países y mercados en los que estén negociados los activos en los que invierta el fondo. El fondo podrá invertir también en países y mercados emergentes, aunque de forma minoritaria.

El fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con vencimiento no superior a un año, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos, sin límite definido.

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.

Los activos de renta variable y renta fija en los que invierta directamente 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.

La distribución geográfica de la inversión entre los diversos países en los que invertirá el fondo no estará predeterminada de antemano, siendo la Gestora la que procederá a dicha distribución geográfica en función de las expectativas que baraje sobre los mismos.

Las entidades de crédito en las que se efectúen los depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en los que invierte el fondo, tendrán su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o, en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invertirá el fondo, serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento. La selección de las inversiones se realizará de forma discrecional por la Gestora en función de una mayor rentabilidad respecto de activos de renta fija con un riesgo similar.

No se ha delimitado el número de IIC en los que el fondo podrá invertir. La selección de IIC se efectuará de manera discrecional por la sociedad gestora de entre los fondos de inversión gestionados por cualquier entidad gestora, siempre que ésta muestre una solvencia y un reconocido prestigio a nivel internacional. Además, se realizará un seguimiento de datos cuantitativos y cualitativos (rentabilidades pasadas, volatilidad, seguimiento de las políticas de inversión y posibles cambios de gestor).

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del Fondo. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones cuando sean transmisibles de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, tomando en consideración fundamentalmente la calidad de gestión que a juicio de la Sociedad Gestora se acredite.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, así

como de inversión en países emergentes. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

La Sociedad 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 y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

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 grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Durante el periodo de referencia de este informe, el fondo ha utilizado distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos y, en algún caso aislado, como inversión. Concretamente:

Se han utilizado futuros de Eurostoxx50 y de S&P500 para cubrir parcialmente riesgos bursátiles. A final de período la inversión en activos bursátiles suponía un 39,40% del patrimonio y las coberturas un 15,09%, por lo que el riesgo neto era del 24,30%.

Se han utilizado futuros de EUR/USD como cobertura, y a final del período los activos denominados en USD suponían un 10% del patrimonio y no había derivados.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	462.616,98	462.616,98
Nº de partícipes	100	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	5.032	10,8779
2015	5.007	10,8242
2014	4.865	10,5164
2013	4.612	9,9694

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,25	0,02	0,26	0,25	0,02	0,26	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,62	0,46	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,08

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,50	0,92	-0,42	3,26	-3,64	2,93	5,49	3,45	

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 (%)	-0,89	24-06-2016	-1,49	08-02-2016	-1,69	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,74	13-04-2016	1,28	22-01-2016	1,33	27-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,65	4,68	9,79	5,77	8,59	6,27	4,84	2,89	
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18	0,33	0,51	1,65	
25%MSCI 75%EONIA	4,07	4,04	4,14	2,95	4,36	3,26	2,25	2,46	
VaR histórico (iii)	2,55	2,55	2,61	2,45	2,17	2,45	1,51	1,64	

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

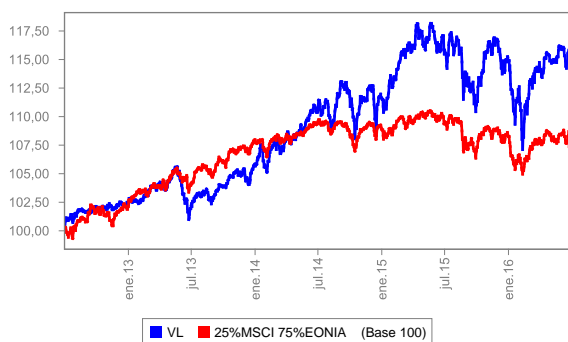
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013
0,34	0,17	0,17	0,16	0,17	0,65	0,65	0,62	

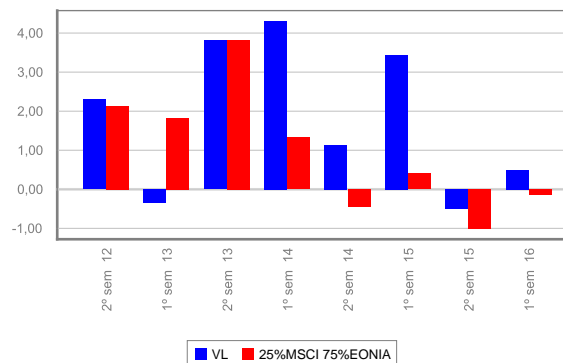
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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**



Último cambio vocación: 08/06/2012.

**% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	232.001	15.243	0,62
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	24.769	6.020	5,27
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	41.536	3.630	-4,97
Renta Variable Euro	91.475	9.084	-12,71
Renta Variable Internacional	15.781	1.306	4,80
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	21.751	1.323	-3,30
Global	4.948	100	0,50
<b>Total Fondos</b>	<b>432.261</b>	<b>36.706</b>	<b>-2,52</b>

\* 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	4.040	80,29	4.109	82,07
Cartera Interior	1.435	28,52	1.439	28,74
Cartera Exterior	2.599	51,65	2.658	53,09
Intereses de la Cartera de Inversión	6	0,12	12	0,24
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	874	17,37	827	16,52
(+/-) RESTO	118	2,34	71	1,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.032</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.007</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>5.007</b>	<b>5.032</b>	<b>5.007</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)				
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,50	-0,50	0,50	-199,81
(+) Rendimientos de Gestión	0,86	-0,18	0,86	-569,19
(+) Intereses	0,24	0,15	0,24	63,91
(+) Dividendos	0,54	0,24	0,54	120,77
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,11	0,33	-403,51
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,23	-1,63	-2,23	35,28
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,77	2,61	1,77	-33,12
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,26	-1,61	0,26	-116,30
(+/-) Otros Resultados	-0,07	0,13	-0,07	-150,12
(+/-) Otros Rendimientos	0,02	0,03	0,02	-37,30
(-) Gastos Repercutidos	-0,36	-0,32	-0,36	11,60
(-) Comisión de gestión	-0,26	-0,24	-0,26	10,01
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,43
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	35,42
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-36,17
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	0,01	-0,01	-199,82
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.032</b>	<b>5.007</b>	<b>5.032</b>	

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.

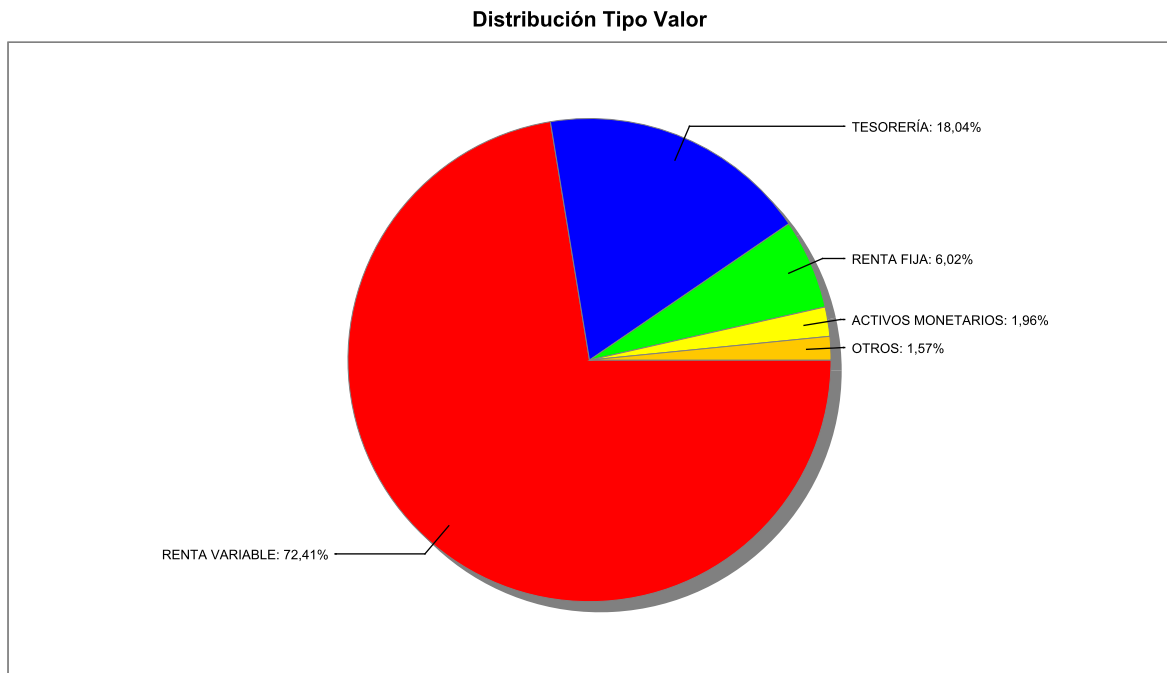
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	99	1,97	94	1,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>99</b>	<b>1,97</b>	<b>94</b>	<b>1,87</b>
PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 3,14 2016-10-11	EUR	98	1,96		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>98</b>	<b>1,96</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>197</b>	<b>3,93</b>	<b>94</b>	<b>1,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>197</b>	<b>3,93</b>	<b>94</b>	<b>1,87</b>
ACCIONES ENDESA SA	EUR	104	2,06	107	2,13
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	45	0,90	55	1,09
ACCIONES BBVA	EUR	36	0,71	47	0,94
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	98	1,94	93	1,85
ACCIONES DURO FELGUERA SA	EUR			17	0,35
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	37	0,74	39	0,78
ACCIONES LOGISTA	EUR			56	1,13
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	66	1,31	81	1,61
ACCIONES TALGO SA	EUR	25	0,49	34	0,68
DERECHOS ACERINOX SA	EUR	4	0,09		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>415</b>	<b>8,24</b>	<b>529</b>	<b>10,56</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>415</b>	<b>8,24</b>	<b>529</b>	<b>10,56</b>
PARTICIPACIONES ACAPITAL FINANZAS	EUR	142	2,83	142	2,83
PARTICIPACIONES BARCLAYS WEALTH MANA	EUR	113	2,24	120	2,41
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	242	4,80	243	4,84
PARTICIPACIONES UBS GESTION	EUR	153	3,05	150	3,00
PARTICIPACIONES M. REAL ESTATE GLOB.	EUR	168	3,33	158	3,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>818</b>	<b>16,25</b>	<b>813</b>	<b>16,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.430</b>	<b>28,42</b>	<b>1.436</b>	<b>28,67</b>
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	103	2,05	100	2,00
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR	101	2,00	98	1,95
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR			96	1,92
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>204</b>	<b>4,05</b>	<b>294</b>	<b>5,87</b>
OBLIGACION ARCELORMITTAL 2016-06-03	EUR			155	3,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>155</b>	<b>3,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>204</b>	<b>4,05</b>	<b>449</b>	<b>8,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>204</b>	<b>4,05</b>	<b>449</b>	<b>8,96</b>
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	43	0,85	56	1,12
ACCIONES SIEMENS	EUR	56	1,10	54	1,09
ACCIONES GAS DISTRIBUTION	GBP			53	1,05
ACCIONES SAP AG	EUR	66	1,32	72	1,45
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	61	1,22	82	1,64
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	92	1,83	88	1,75
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	55	1,09	59	1,17
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	46	0,91	43	0,86
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR	57	1,13	49	0,98
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	6	0,12	6	0,11
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	117	2,33	118	2,35
ACCIONES SKY PLC	GBP	50	1,00	74	1,47
ACCIONES SES SA	EUR	52	1,03	68	1,36
ACCIONES INGENICO	EUR	115	2,29	126	2,52
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	43	0,86		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>859</b>	<b>17,08</b>	<b>948</b>	<b>18,92</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>859</b>	<b>17,08</b>	<b>948</b>	<b>18,92</b>
PARTICIPACIONES GAMAX MANAGEMENT AG	EUR	138	2,74	150	3,00
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	380	7,54	355	7,09
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND MNG	EUR	170	3,37	176	3,51
PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK UMBRE	EUR	103	2,06	108	2,15
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	147	2,93		
PARTICIPACIONES RAM ACTIVE INVESTM	EUR	150	2,99		
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD			167	3,34



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	150	2,98	155	3,09
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	161	3,21		
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	152	3,02	152	3,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.551</b>	<b>30,84</b>	<b>1.263</b>	<b>25,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.614</b>	<b>51,97</b>	<b>2.660</b>	<b>53,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.044</b>	<b>80,39</b>	<b>4.096</b>	<b>81,76</b>

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
Indice DJ EURO STOXX50	V/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 SEP16	400	cobertura
Indice S&P 500	V/ Fut. F. MINI S&P500 SEP16	377	cobertura
Indice UKX FTSE 100 INDEX	V/ Fut. F. FTSE LIFFE 100 SEP16	308	cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.085</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.085</b>	

### 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

	Sí	No
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

El 21 de junio de 2016, la Entidad Gestora presentó ante la CNMV la solicitud de actualización del folleto y del DFI del fondo por cambios en el indicador sintético de riesgos (ISR), al haberse situado éste en otro nivel y, por tanto, modificación del perfil de riesgo del fondo como resultado de un cambio en la volatilidad del valor liquidativo sostenido durante los últimos cuatro meses, que pasa de 3 a 4 (en una escala del 1 al 7).

## 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 4.968.148 euros lo que supone un 98,73% 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 392.926 euros, lo que representa un 7'94% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 947.647 euros, lo que representa un 19'15% sobre el patrimonio medio.

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 0'0731% 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.

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

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

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en IG como en HY, y, por regiones, sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, aplanamiento de curvas y descenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. Destacar las TIRes negativas en el 10 años japonés, a raíz del cambio en su tipo de interés de referencia, y Alemania. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-2,5% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-16,4%)

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

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

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

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

Hemos aprovechado las caídas del primer mes y medio del período para aumentar riesgos bursátiles de manera clara tanto en mercado europeo como americano. Seguimos pensando que hay que invertir en activos bursátiles, pero la inestabilidad es acusada. La recuperación de los mercados, si bien parcial, nos ha encontrado más invertidos y hemos aprovechado las subidas de los mercados bursátiles en la segunda parte del período, para vender buena parte de los activos bursátiles y así reducir riesgos. Así, las caídas de junio tras el referéndum británico nos han cogido ya muy poco invertidos y nos han afectado, claro, pero ligeramente.

A final de febrero hemos cubierto completamente el riesgo de divisa EUR/USD en niveles de 1,08 y así nos mantenemos a final de período.

Hemos aumentado de nuevo la inversión en Fondos de Rentabilidad Absoluta e Inversión Alternativa.

El patrimonio del fondo al final del periodo era de 5.032 miles de euros respecto a 4.987 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes del fondo al final del periodo era de 100 respecto de los 100 partícipes al final del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido de 0'496%. La rentabilidad del Índice de Referencia ha sido de -0'1298%, con una rentabilidad anual del -0'1298%.

Los gastos soportados por el fondo en el último periodo fueron del 0'325% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'325%.

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

La inversión en Renta Fija ha disminuido en el período del 11% al 8%. Hay una cartera de Renta Variable directa de valores del 25,3%.

Una parte importante de la inversión se ha seguido canalizando a través de otras IIC:

La inversión en IIC de Bolsa se ha mantenido en el período alrededor del 14%, con las coberturas comentadas en el punto 3.

La inversión en IIC de Renta Fija se ha mantenido en el 10,5%.

La inversión en IIC de Retorno Absoluto ha aumentado hasta el 20,2%.

Por cuanto respecta a la operativa en Derivados, el fondo ha utilizado distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos y, en algún caso aislado, como inversión. Concretamente:

Se han utilizado futuros de Eurostoxx50 y de S&P500 para cubrir parcialmente riesgos bursátiles. A final de período la inversión en activos bursátiles suponía un 39,40% del patrimonio y las coberturas un 15,09%, por lo que el riesgo neto era del 24,30%

Se han utilizado futuros de EUR/USD como cobertura, y a final del período los activos denominados en USD suponían un 10% del patrimonio y no había derivados.

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

La volatilidad del fondo, ha sido del 7'654% durante el periodo, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'463% y el IBEX del 32'738. Respecto al VaR histórico, éste se ha situado en el 2'546%.

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

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Aun así, nos mantenemos muy cautelosos tras

el referéndum británico, a la espera de que puedan empezar a ponderarse las implicaciones económicas del Brexit. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones.

En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, pues seguimos creyendo que el riesgo es asimétrico, puede haber caídas que no compensan la baja rentabilidad actual, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes. Seguiremos sin apenas invertir en Renta Fija clásica.

Vamos a seguir de momento con el riesgo EUR/USD parcialmente descubierto, creemos que hay cierto recorrido al alza.