

MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

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: 06-02-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

La inversión en renta fija privada será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. Las inversiones en renta fija pública serán en valores emitidos principalmente por los estados miembros de la zona euro. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 20%.

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

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

El fondo realiza una gestión activa que no implica necesariamente una alta rotación de la cartera ni un incremento en los gastos.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

Los activos en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés, riesgo de inversión en países emergentes y riesgo de crédito.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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.

El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con Instrumentos Financieros Derivados.

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 4,71%. Cubrimos la cartera con los futuros Euro-Bund y se han realizado los rollover hasta setiembre.

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

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE EA	1.077.382,62	569.456,48	279	157	EUR			50
CLASE EB	125.200,64	36.307,83	43	18	EUR	0,14	0,18	50
CLASE LA	3.605.959,23	2.157.126,19	969	748	EUR			50
CLASE SA	18.804.523,14	11.671.448,36	13.282	9.718	EUR			50
CLASE SB	615.961,80	445.584,92	338	286	EUR	0,11	0,15	50
CLASE LB	529.750,21	137.867,96	83	68	EUR	0,12	0,15	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	11.228	5.854	418	
CLASE EB	EUR	1.252	363	38	
CLASE LA	EUR	39.595	23.387	11.554	13.823
CLASE SA	EUR	203.705	124.930	77.365	81.891
CLASE SB	EUR	5.725	4.141	3.649	5.490
CLASE LB	EUR	4.922	1.281	1.287	2.038

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,4213	10,2793	9,9806	
CLASE EB	EUR	10,0068	10,0015	9,9833	
CLASE LA	EUR	10,9804	10,8417	10,5484	10,4619
CLASE SA	EUR	10,8328	10,7039	10,4298	10,3600
CLASE SB	EUR	9,2940	9,2941	9,2201	9,2942
CLASE LB	EUR	9,2919	9,2919	9,2283	9,2919

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio		
CLASE EB	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio		
CLASE LA	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio		
CLASE SA	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio		
CLASE SB	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio		
CLASE LB	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,36	0,61	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0	0,01	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 SA. 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	1,20	0,36	0,84	0,86	0,73	2,63			

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 (%)	-0,14	27-06-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	12-06-2017	0,13	02-02-2017		

(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	0,72	0,75	0,68	0,83	0,57	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,84	0,84	1,05	1,04	1,08	1,04			

(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.

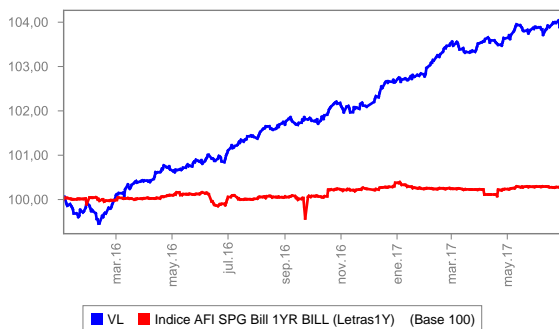
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

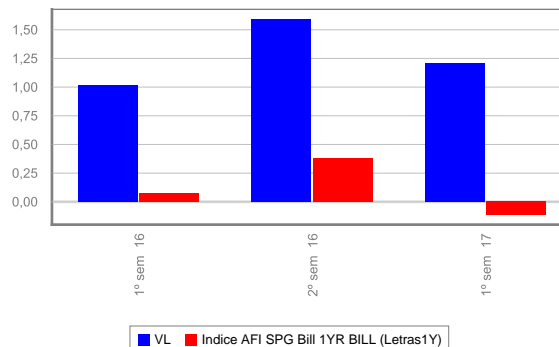
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,92	0,92	0,90	0,93

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,28	0,40	0,88	0,90	0,77	2,78			

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 (%)	-0,14	27-06-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	12-06-2017	0,13	02-02-2017		

(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	0,72	0,75	0,68	0,83	0,57	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,82	0,82	1,04	1,03	1,07	1,03			

(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.

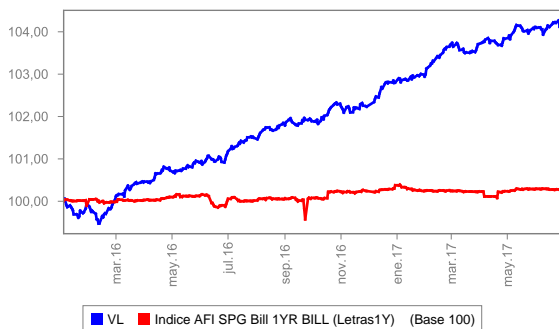
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

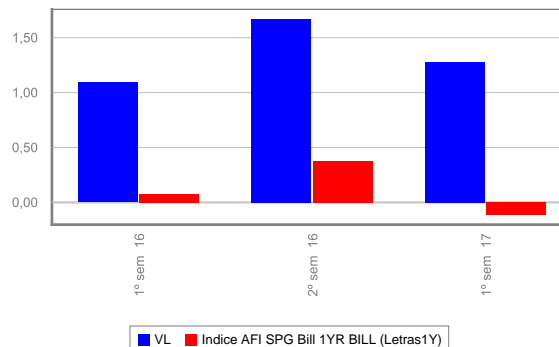
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,38	0,19	0,19	0,19	0,20	0,77	0,77	0,75	0,78

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. 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	1,20	0,36	0,84	0,86	0,73	2,63			

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 (%)	-0,14	27-06-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	12-06-2017	0,13	02-02-2017		

(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	0,72	0,75	0,68	0,83	0,57	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,74	0,74	0,75	0,77	0,79	0,77			

(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.

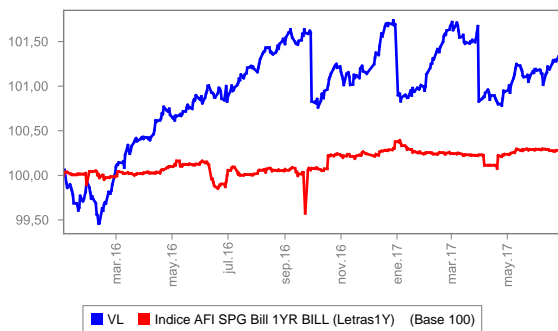
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

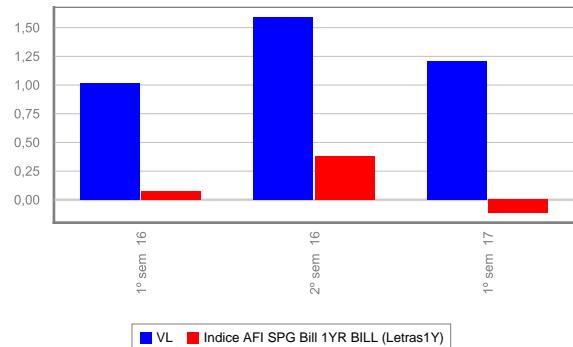
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,91	0,92	0,90		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,28	0,40	0,88	0,87	0,76	2,75			

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 (%)	-0,14	27-06-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	12-06-2017	0,13	02-02-2017		

(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	0,72	0,75	0,68	0,84	0,57	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,63	0,63	0,64	0,65	0,67	0,65			

(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.

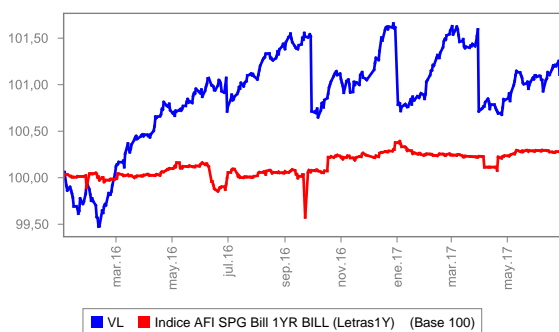
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

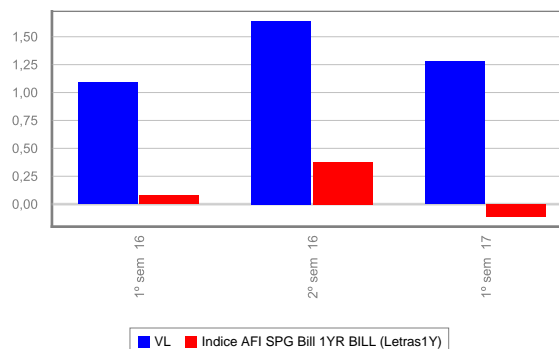
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,38	0,45	0,93	0,95	0,82	2,99			

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 (%)	-0,14	27-06-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	12-06-2017	0,13	02-02-2017		

(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	0,72	0,75	0,68	0,83	0,57	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,48	0,48	0,52	0,52	0,55	0,52			

(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.

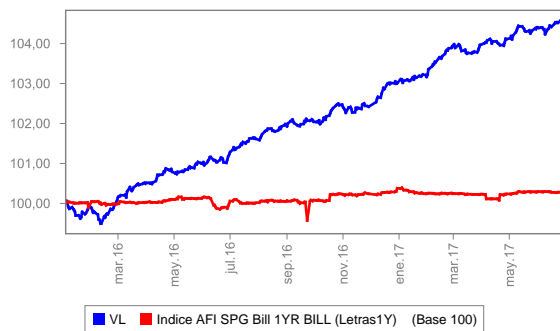
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

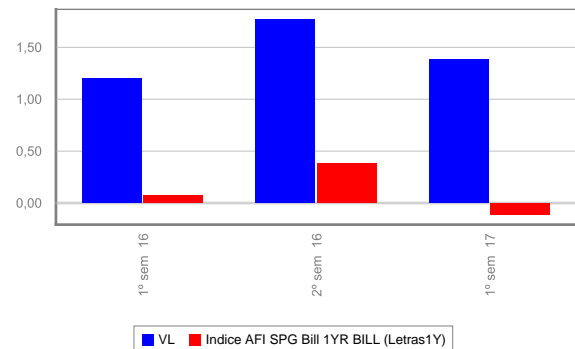
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,28	0,14	0,14	0,14	0,15	0,58	0,23			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,38	0,45	0,93	0,95	0,82	2,99			

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 (%)	-0,14	27-06-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	12-06-2017	0,13	02-02-2017		

(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	0,72	0,75	0,68	0,83	0,57	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,48	0,48	0,52	0,52	0,55	0,52			

(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.

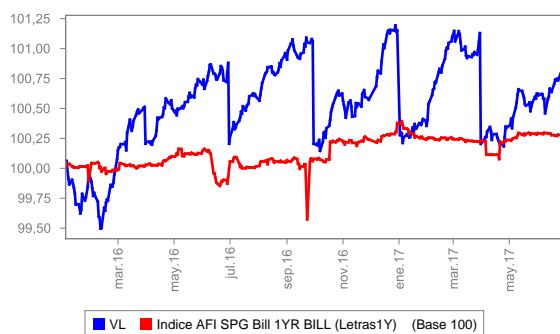
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

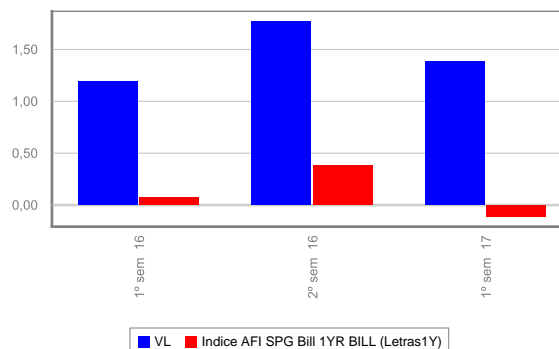
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,28	0,14	0,14	0,15	0,15	0,58	0,23			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	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	245.518	92,15	134.936	84,36
Cartera Interior	38.600	14,49	29.943	18,72
Cartera Exterior	204.560	76,78	102.780	64,26
Intereses de la Cartera de Inversión	2.329	0,87	2.129	1,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	29	0,01	84	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.081	8,29	25.022	15,64
(+/-) RESTO	-1.172	-0,44	-2	
TOTAL PATRIMONIO	266.427	100,00%	159.956	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)	159.956	103.421	159.956	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	49,85	42,49	49,85	91,03
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,06	-0,07	-0,06	38,01
(+/-) Rendimientos Netos	1,12	1,60	1,12	14,43
(+) Rendimientos de Gestión	1,56	2,06	1,56	23,86
(+) Intereses	1,06	1,72	1,06	-0,09
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,71	0,47	8,03
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-98,17
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-136,03
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,23	-0,34	0,23	-212,33
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,20	-0,05	-0,20	599,53
(+/-) Otros Rendimientos				-379,20
(-) Gastos Repercutidos	-0,44	-0,46	-0,44	56,67
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-0,38	60,00
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	60,69
(-) Gastos por servicios exteriores				40,27
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-48,10
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	14,43
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	266.427	159.956	266.427	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR			468	0,29
OBLIGACION C.A. COM. CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	573	0,22		
OBLIGACION C.A. MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	154	0,06	154	0,10
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	812	0,30	814	0,51
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	531	0,20	544	0,34
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR			587	0,37
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	209	0,08	208	0,13
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	182	0,07	181	0,11
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR			554	0,35
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,65 2027-11-30	EUR	962	0,36		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.423	1,29	3.510	2,20
OBLIGACION C.A. GALICIA 6,28 2017-12-15	EUR	116	0,04	116	0,07
BONO C.A. LA RIOJA 4,50 2017-12-01	EUR			277	0,17
BONO CAJA NAVARRA 0,32 2022-06-21	EUR	2.001	0,75		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.117	0,79	393	0,24
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR	2.207	0,83		
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	3.641	1,37		
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	2.368	0,89		
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 7,50 2018-12-19	EUR	1.012	0,38	501	0,31
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	531	0,20	648	0,41
BONO GRUPO LA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	1.058	0,40	1.055	0,66
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	105	0,04	101	0,06
BONO GRUPO COOPERATIVO CA 1,25 2022-01-26	EUR	1.544	0,58		
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	1.321	0,50	297	0,19
OBLIGACION MAPFRE SA 1,63 2026-05-19	EUR			200	0,13
BONO AUCALSA 2,90 2021-05-17	EUR	52	0,02	53	0,03
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVICIO 7,00 2020-12-19	EUR			359	0,22
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	3.397	1,28		
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	2.477	0,93		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	32	0,01		
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	1.102	0,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		20.847	7,84	3.214	2,01
OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG) 0,53 2019-04-25	EUR	265	0,10	269	0,17
OBLIGACION BANCO POPULAR 3,29 2019-12-22	EUR			1.045	0,65
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR			584	0,36
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR			2.941	1,84
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR			683	0,43
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR			1.775	1,11
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR			2.060	1,29
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	275	0,10	264	0,17
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR			773	0,48
OBLIGACION BBVA 0,69 2020-01-28	EUR	929	0,35	930	0,58
OBLIGACION UNIVERSIDAD DE ALICA 6,50 2017-12-15	EUR	354	0,13	362	0,23
OBLIGACION BBVA 0,47 2022-02-16	EUR	805	0,30	810	0,51
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	811	0,30	795	0,50
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	31	0,01	30	0,02
OBLIGACION NAVIERA ARMAS SA 6,50 2023-07-31	EUR	321	0,12	515	0,32
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,73 2049-06-21	EUR	866	0,33	117	0,07
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 1,75 2017-03-23	EUR			793	0,50
OBLIGACION BBVA 0,97 2049-03-01	EUR	840	0,32	727	0,45
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,93 2017-07-24	EUR	697	0,26		
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,77 2017-09-18	EUR	997	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.191	2,69	15.473	9,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.578	12,61	22.590	14,13
TOTAL RENTA FIJA		33.578	12,61	22.590	14,13
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,40 2017-01-25	EUR			1.000	0,63
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-07	EUR			1.302	0,81
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-29	EUR			1.002	0,63
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2017-05-15	EUR			1.002	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,30 2017-07-28	EUR	1.000	0,38	1.000	0,63
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR	2.001	0,75	2.002	1,25
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,30 2017-07-21	EUR	2.000	0,75		
TOTAL DEPÓSITOS		5.001	1,88	7.308	4,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.579	14,49	29.898	18,71
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	463	0,17	457	0,29
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 6,50 2027-11-01	EUR	1.428	0,54	1.457	0,91
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	4.446	1,67	3.324	2,08
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,71 2018-12-31	EUR	85	0,03	238	0,15
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR	107	0,04	106	0,07
OBLIGACION CITY OF MILAN ITALY 4,02 2035-06-29	EUR	183	0,07	184	0,12
BONO BANK OF IRELAND 3,25 2019-01-15	EUR			108	0,07
OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 5,88 2018-07-09	EUR			556	0,35
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	896	0,34	892	0,56
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	437	0,16	518	0,32
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	450	0,17	479	0,30
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR	6.109	2,29	1.950	1,22
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR	1.005	0,38	1.002	0,63
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	2.873	1,08	1.603	1,00
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,75 2021-05-31	EUR	872	0,33	873	0,55
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR	1.049	0,39		
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2019-02-12	EUR			525	0,33
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	1.492	0,56		
BONO REPUBLICA ITALIA 0,50 2020-02-03	EUR	1.000	0,38		
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	1.570	0,59		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.147	0,43		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,25 2029-06-28	EUR	1.182	0,44		
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	1.649	0,62		
OBLIGACION PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	542	0,20		
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 0,45 2023-05-22	EUR	1.836	0,69		
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	1.962	0,74		
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	495	0,19		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		33.278	12,50	14.272	8,95
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,50 2017-02-16	EUR			277	0,17
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	2.618	0,98	527	0,33
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,91 2023-03-09	EUR	1.009	0,38		
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	791	0,30		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.418	1,66	804	0,50
OBLIGACION IBERDROLA 5,70 2019-04-24	EUR	577	0,22	579	0,36
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	268	0,10	292	0,18
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	2.582	0,97	684	0,43
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			955	0,60
BONO AMPLIFON SPA 4,88 2018-07-16	EUR			108	0,07
OBLIGACION FIAT SPA 6,75 2019-10-14	EUR	3.426	1,29		
BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	EUR	952	0,36	1.958	1,22
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	553	0,21		
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	208	0,08	212	0,13
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.058	0,40		
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	372	0,14	362	0,23
OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,88 2022-03-07	EUR			109	0,07
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR			394	0,25
OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	USD			121	0,08
OBLIGACION ICAP PLC 3,13 2019-03-06	EUR			1.158	0,72
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD			43	0,03
BONO ALLIED IRISH BANKS P 2,75 2019-04-16	EUR			212	0,13
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	1.543	0,58	243	0,15
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	120	0,05	120	0,07
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	45	0,02		
OBLIGACION VOTORANTIM INDUSTRIA 4,75 2024-06-17	USD	169	0,06	174	0,11
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2023-11-14	EUR	967	0,36	1.060	0,66
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	741	0,28	738	0,46
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 3,75 2020-07-18	EUR	854	0,32	854	0,53
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR			219	0,14
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	1.546	0,58	1.541	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 4,50 2018-06-22	EUR			113	0,07
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	453	0,17	454	0,28
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	316	0,12	307	0,19
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	429	0,16	416	0,26
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,30 2018-12-04	EUR	563	0,21	560	0,35
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 3,69 2019-03-16	EUR	1.318	0,49	1.283	0,80
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR	530	0,20	1.053	0,66
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR	513	0,19	516	0,32
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	187	0,07	188	0,12
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR			632	0,40
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	304	0,11	304	0,19
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SAU 2,38 2023-11-27	EUR	213	0,08	210	0,13
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR			546	0,34
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	1.722	0,65		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	2.111	0,79	1.030	0,64
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD			519	0,32
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD			571	0,36
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	1.449	0,54	1.436	0,90
OBLIGACION EXOR SPA 2,13 2022-12-02	EUR	212	0,08	210	0,13
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,99 2023-01-23	EUR	239	0,09	239	0,15
BONO UNICREDIT SPA 5,65 2018-07-24	EUR			1.212	0,76
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	852	0,32		
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	321	0,12	320	0,20
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,05 2026-08-05	EUR	537	0,20	515	0,32
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	1.211	0,45	1.744	1,09
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	470	0,18	469	0,29
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,13 2020-06-03	EUR	307	0,12	307	0,19
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	186	0,07	200	0,13
BONO ICCREA HOLDING SPA 3,60 2018-03-20	EUR			703	0,44
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR			1.228	0,77
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.599	0,60	1.590	0,99
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,83 2049-03-16	EUR			684	0,43
BONO JAGUAR LAND ROVER 4,13 2018-12-15	USD	816	0,31	885	0,55
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,40 2019-02-11	EUR	193	0,07	193	0,12
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR			162	0,10
BONO ARCELORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	1.691	0,63	1.692	1,06
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR	1.140	0,43	1.146	0,72
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	207	0,08	202	0,13
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,20 2049-03-31	EUR			1.549	0,97
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 4,63 2019-02-04	EUR	549	0,21	547	0,34
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD			385	0,24
BONO PEUGEOT SA 6,50 2019-01-18	EUR	575	0,22	576	0,36
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 3,00 2018-10-19	EUR			1.151	0,72
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,48 2018-11-12	EUR			558	0,35
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	706	0,26	740	0,46
BONO KAUPSKIL EHF 3,13 2018-03-12	EUR			413	0,26
BONO KAUPSKIL EHF 2,50 2019-04-26	EUR			2.029	1,27
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	1.387	0,52	1.366	0,85
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR	713	0,27	699	0,44
BONO BANCO SANTANDER 0,25 2019-09-30	EUR	501	0,19	501	0,31
OBLIGACION GROUPE FNAC SA 3,25 2023-09-30	EUR	731	0,27	722	0,45
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	2.520	0,95	2.311	1,44
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBANK 2,66 2024-01-15	EUR	1.049	0,39	1.048	0,66
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD			483	0,30
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	266	0,10	283	0,18
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	494	0,19	500	0,31
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	559	0,21	522	0,33
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 4,75 2021-04-01	EUR			208	0,13
OBLIGACION ENERGA SA 3,25 2020-03-19	EUR	546	0,21	544	0,34
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	2.757	1,03		
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	721	0,27		
BONO POSTE VITA SPA 2,88 2019-05-30	EUR	1.808	0,68	491	0,31
OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	1.002	0,38	767	0,48
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	429	0,16	417	0,26

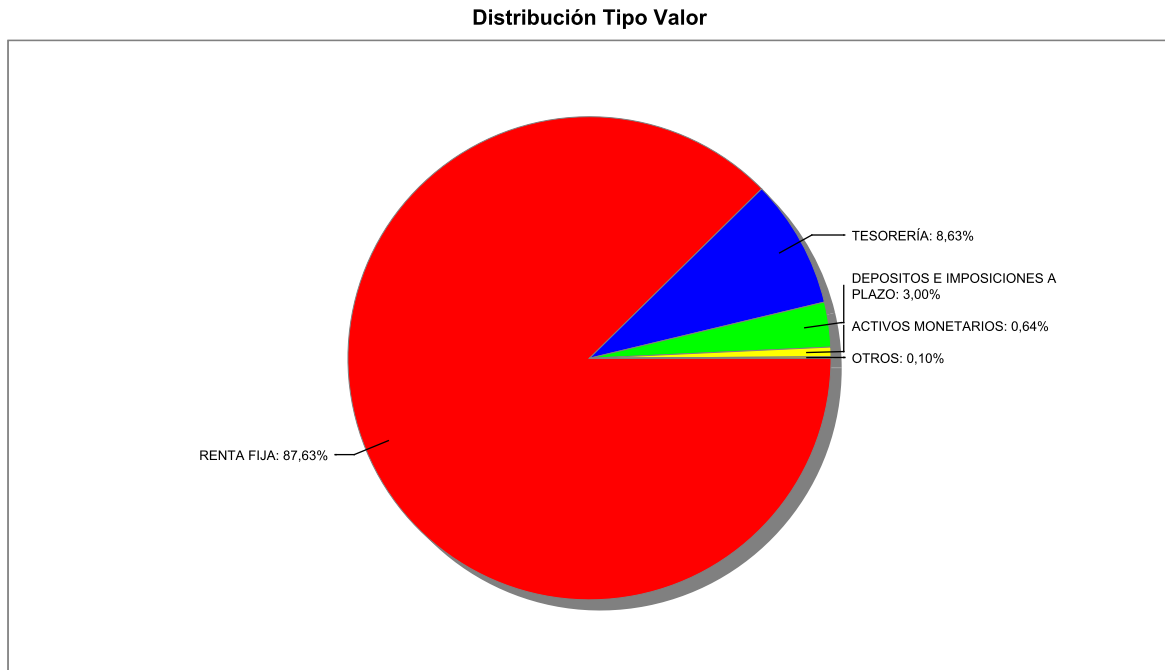
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO FINCANTIERI SPA 3,75 2018-11-19	EUR	316	0,12	310	0,19
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	3.219	1,21		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR	358	0,13		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 2,88 2025-04-18	EUR	1.558	0,58		
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	761	0,29		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	1.887	0,71		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	519	0,19		
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	1.492	0,56		
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	1.811	0,68		
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	623	0,23		
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	537	0,20		
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2020-02-12	EUR	2.534	0,95		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	1.062	0,40		
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	1.079	0,40		
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	1.887	0,71		
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	688	0,26		
OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.585	0,59		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	1.117	0,42		
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR	545	0,20		
BONO VENETO BANCA SPA 0,50 2020-02-02	EUR	500	0,19		
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	1.283	0,48		
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,88 2021-01-23	USD	130	0,05		
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 4,13 2049-11-18	EUR	649	0,24		
BONO FCA BANK SPA 1,00 2021-11-15	EUR	603	0,23		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	1.052	0,39		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	967	0,36		
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	986	0,37		
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	460	0,17		
BONO UNICREDIT SPA 4,50 2020-07-15	EUR	80	0,03		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.635	0,61		
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	1.483	0,56		
OBLIGACION BANCO DE CASTILLA 4,25 2021-10-25	EUR	1.061	0,40		
BONO E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	1.296	0,49		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	1.680	0,63		
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	2.810	1,05		
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	206	0,08		
OBLIGACION ELECTRICIDAD DE PORT 2,38 2023-03-23	EUR	532	0,20		
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	3.810	1,43		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	2.082	0,78		
BONO VIMPELCOM LTD 3,95 2021-06-16	USD	525	0,20		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	260	0,10		
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR	2.058	0,77		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	1.001	0,38		
BONO KAUPSKIL EHF 0,75 2020-06-29	EUR	1.500	0,56		
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.019	0,38		
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR	952	0,36		
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR	3.059	1,15		
BONO CNH INDUSTRIAL FIN 1,38 2022-05-23	EUR	3.459	1,30		
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	837	0,31		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	521	0,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		115.457	43,34	55.095	34,43
BONO AXA SA 0,86 2049-10-29	EUR	1.796	0,67	1.004	0,63
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	1.971	0,74		
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	957	0,36		
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR			316	0,20
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			60	0,04
BONO SAUDACOR SA 2,78 2017-07-03	EUR			2.360	1,48
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR			672	0,42
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR	596	0,22	593	0,37
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR			1.246	0,78
OBLIGACION CITIGROUP INC 0,96 2017-11-30	EUR			1.003	0,63
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR			498	0,31
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR	308	0,12	309	0,19
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	441	0,17	481	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	395	0,15		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD	847	0,32	921	0,58
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	194	0,07	195	0,12
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,92 2017-09-06	USD	607	0,23	659	0,41
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,40 2017-04-07	EUR			300	0,19
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,17 2019-12-15	EUR	504	0,19	504	0,32
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR			1.484	0,93
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,90 2018-02-20	EUR	297	0,11	300	0,19
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,83 2019-02-12	EUR	441	0,17	438	0,27
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 9,50 2022-03-16	USD			1.094	0,68
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	2.106	0,79	1.812	1,13
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,22 2018-03-20	EUR	706	0,26		
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR	1.887	0,71		
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR			388	0,24
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR	163	0,06		
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 3,62 2019-06-09	EUR	511	0,19	508	0,32
OBLIGACION GROUPE BPCE 12,50 2049-09-30	EUR	1.800	0,68	524	0,33
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,48 2017-05-31	EUR			718	0,45
BONO BNP PARIBAS SA 0,27 2017-10-31	EUR	350	0,13	349	0,22
BONO TURKIYE IS BANKASI 4,00 2017-09-13	USD	1.233	0,46	1.337	0,84
BONO NATIONAL BANK OF GRE 5,15 2017-11-01	USD	446	0,17	485	0,30
BONO BANCA MONTE DEI PASC 3,50 2017-03-20	EUR			510	0,32
OBLIGACION AEGON NV 0,60 2049-10-15	EUR	2.615	0,98	1.185	0,74
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	356	0,13		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,64 2049-05-31	USD			1.431	0,89
OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 5,74 2017-04-03	USD			291	0,18
OBLIGACION TESCO PLC 2,70 2017-01-05	USD			762	0,48
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	446	0,17		
OBLIGACION UBS AG 7,25 2022-02-22	USD			968	0,61
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,64 2017-10-31	EUR			414	0,26
BONO AKBANK TAS 3,88 2017-10-24	USD	441	0,17	477	0,30
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	1.126	0,42		
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	353	0,13	132	0,08
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	618	0,23	670	0,42
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR			1.241	0,78
OBLIGACION AREVA SA 4,63 2017-10-05	EUR	1.227	0,46		
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,92 2049-04-05	USD			755	0,47
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,02 2049-04-13	EUR			205	0,13
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	998	0,37		
BONO TURKIYE GARANTI BANK 1,57 2017-12-22	EUR	501	0,19		
BONO BANCO SANTANDER 0,69 2022-03-21	EUR	910	0,34		
BONO BNP PARIBAS SA 0,52 2022-09-22	EUR	509	0,19		
OBLIGACION DEXIA SA 1,65 2021-05-02	EUR	1.680	0,63		
BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,47 2022-04-20	EUR	1.013	0,38		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	2.506	0,94		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	2.519	0,95		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,76 2022-06-14	EUR	966	0,36		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	1.411	0,53		
BONO AXZON AS 4,20 2021-05-26	EUR	502	0,19		
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,67 2023-01-05	EUR	2.714	1,02		
OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 5,00 2019-07-29	EUR	2.183	0,82		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	413	0,16		
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	2.351	0,88		
BONO BANCO SANTANDER 0,67 2023-01-05	EUR	1.500	0,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		48.414	18,17	29.599	18,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201.567	75,67	99.770	62,41
TOTAL RENTA FIJA		201.567	75,67	99.770	62,41
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-08	EUR	2.001	0,75	2.003	1,25
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,30 2017-12-27	EUR	1.001	0,38	1.001	0,63
TOTAL DEPÓSITOS		3.002	1,13	3.004	1,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		204.569	76,80	102.774	64,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		243.148	91,29	132.672	83,00
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	29	0,01	28	0,02
BONO WASTE ITALIA SPA 2019-11-15	EUR			55	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		29	0,01	83	0,05

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. REP. BULGARIA 2 03/22	V/ Compromiso	100	cobertura
O. SVENSKA HANDELSBANKEN VAR 01/24	V/ Compromiso	1.000	cobertura
O. BUNDESREPUBLIC 0,25 02/27	V/ Fut. F. GER BUND 10YR SEP17	2.967	cobertura
*O. DEUTSCHLAND REP 1,75 07/22	V/ Fut. F. EURO BOBL 5YR SEP17 (€)	20.516	cobertura
B. THYSENKRUPP AG 1,375 3/22 (CAL12/21)	C/ Compromiso	1.000	inversión
O. JAGUAR LAND ROVER 2,2 01/24	C/ Compromiso	500	inversión
Total subyacente renta fija		26.083	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP17	7.519	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7.519	
TOTAL OBLIGACIONES		33.602	

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

	Sí	No
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.

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

- El día 31 de marzo de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,07831 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,08183 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,09298 euros por participación.

- El día 30 de junio de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'03327 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'03677 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'04461 euros por participación.

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

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 192.192.184 euros, lo que representa un 91'84% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 44.362.124 euros, lo que representa un 21'20% 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 del 0'004% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Febrero fue un mes marcado 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 no tiene índice de referencia a batir, pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses. En el semestre, el Índice Euribor a 12 meses ha tenido una rentabilidad de -0,06% mientras que el fondo ha conseguido una rentabilidad del 1.38% en las clases E.

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

El tracking error a 30/06/2017 es de 0.72%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'380%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'388%.

El patrimonio al final del periodo era de 11.227 miles de euros respecto a 5.854 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 279 respecto de los 157 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'277% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'277%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'279%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'388%.

El patrimonio al final del periodo era de 39.595 miles de euros respecto a 23.387 miles de euros al final del periodo

anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 970 respecto de los 749 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'376% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'376%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 1.204%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'388%.

El patrimonio al final del periodo era de 203.705 miles de euros respecto a 124.930 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 13.282 respecto de los 9.718 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'450% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'450%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1'380%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'388%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.252 miles de euros respecto a 363 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 43 respecto de 18 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'278% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'278%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'280%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'388%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.922 miles de euros respecto a 1.281 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 84 respecto de 69 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'374% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'374%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'203%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'388%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.725 miles de euros respecto a 4.141 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 341 respecto de 289 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'450% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'450%.

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

Iniciamos el primer mes del año con fuerte actividad en la gestión de la cartera tras el periodo navideño sin actividad en mercado. Incrementamos el peso en financieros CaixaBank y también en bonos emitidos en USD (Credit Agricole, BBVA). Como medida de diversificación de riesgo sectorial compramos bonos de sector industrial (Fiat, ACS), de sector telecomunicaciones (Cellnex), asegurador (Mapfre) o farmacéutico (Almirall). En Deuda soberana compramos deuda italiana. Acudimos al pagaré de Audax Energía. Por el lado de ventas los valores fueron muy selectivos. Vendimos bonos de Allianz, financieros de RBS e industriales de Copasa. Tuvimos un vencimiento de imposición a plazo fijo en el periodo que no renovamos.

Los eventos de la previsible próxima subida de tipos por parte de la FED junto con la incertidumbre de las elecciones francesas, trajo consigo un mes de febrero con mucha volatilidad y aumento de los diferenciales en la deuda soberana europea. Especialmente periférica y francesa. Compramos bonos financieros de emisores europeos en EUR y USD (BNP, CaixaBank, Unicredit) y no europeos (Bank of America). Compramos bonos de sector asegurados (Mapfre, Axa). En deuda soberana la operativa se limitó a deuda periférica, agencias italianas y portuguesa (REFER) junto con deuda regional nacional (Canarias). Como medida de diversificación de riesgo sectorial compramos bonos de sectores tecnológico (Cellnex), industrial (Fiat) o energético. Vendimos bonos de Philip Morris o sector transportes entre otros. No hubo ningún vencimiento de imposiciones a plazo fijo.

En marzo realizamos la siguiente operativa; En financieros compramos bonos financieros de emisores europeos en EUR (RBS, BNP, Santander, CaixaBank) y USD (Credit Agricole). Compramos bonos de sector asegurador (Mapfre, Axa). A diferencia del mes de febrero en marzo realizamos mucha operativa en deuda pública. Compramos deuda pública italiana que nos aporta duración a la cartera además de bonos de agencias periféricas principalmente (Italia, Portugal). Como medida de diversificación de riesgo sectorial compramos bonos de sector industrial (Fiat), farmacéutico y utilities. Compramos pagarés de Acciona que vencían. Por el lado contrario las

ventas se centraron en deuda soberana (periférica y papel regional) y bonos de sector materias primas. No hubo ningún vencimiento de imposiciones a plazo fijo.

En abril tuvimos cierta iliquidez de mercado debido a la festividad de las fechas de semana santa. Con esto, vivimos jornadas de cierta volatilidad debido a la proximidad de las elecciones francesas. Compramos financieros europeos y emisores no europeos en euros, como Bank of America, Credit Agricole, Caixabank o Unicredito. En deuda pública compramos papel de agencias periféricas (Portugal), y en deuda nacional compramos bonos linkados a inflación del gobierno de España. Como medida de diversificación del riesgo sectorial, compramos bonos de sector utilities (Gas natural), energético o de consumo cíclico (casino) y petroquímico en dólares. En ventas la operativa fue limitada. Reducimos la exposición en Banco Popular y en deuda regional nacional (Junta Extremadura). En el mes hubo vencimientos de imposiciones a plazo fijo que no renovamos.

En mayo realizamos la siguiente operativa: compramos financieros europeos como Banco de Santander, Caixabank, RBS, Credit Agricole, Bank of America y Banco de Sabadell. En deuda pública compramos papel de agencias regionales españolas. Como medida de diversificación del riesgo sectorial, compramos bonos de sector industrial (ACS, General Motors), asegurador (Aegon), energético o de consumo cíclico (casino). En ventas la operativa fue limitada. Eliminamos la exposición a Banco Popular. Vendimos bonos de Mapfre. En el mes no hubo vencimientos de imposiciones a plazo fijo.

Durante el mes de junio seguimos comprando financieros europeos (Caixabank, Unicredito, Cassa Deposito). En deuda pública compramos papel de agencias regionales españolas (Comunidad de Madrid). Como medida de diversificación del riesgo sectorial, compramos bonos de sector industrial (Ferrovial), asegurador (Dexia Group), energético (Pemex). En ventas la operativa fue limitada vendimos deuda pública de Bulgaria.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 1,82 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1,46%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa. Mantenemos la posición con los futuros EUR-Bund rolandolos con vencimiento setiembre. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato. Durante el semestre realizamos los rollovers hasta el mes de setiembre.

A 30/06/2017 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 4,71%.

A 30/06/2017 el patrimonio del fondo es de 266.427.335 euros.

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 más adelante, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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

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

1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

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

2. Trámites inmediatos

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 0'716% para la clase EA, en el 0'716% para la clase LA, en el 0'716% para la clase SA, en el 0'716% para la clase EB, en el 0'716% para la clase LB, y en el 0'716% para la clase SB, 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 0'479% para la clase EA, en el 0'824% para la clase LA, en el 0'836% para la clase SA, en el 0'479% para la clase EB, en el 0'627% para la clase LB y en el 0'74% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'75% 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.