

## MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

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:** 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 periodo la exposición a riesgo US dólar es de 5.98% y a riesgo dólar canadiense de 1.83%. Se mantienen las coberturas sobre Treasury a 10 años. Se recompra la totalidad de las coberturas sobre bono italiano a 10 años.

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	280.378,56	41.900,50	59	16	EUR			50
CLASE EB	7.415,46	3.836,28	6	4	EUR	0,10		50
CLASE LA	1.298.556,89	1.095.289,44	613	613	EUR			50
CLASE SA	7.794.642,09	7.417.662,66	7.209	6.657	EUR			50
CLASE SB	398.247,48	395.734,16	245	253	EUR	0,02		50
CLASE LB	90.490,82	139.438,38	48	52	EUR	0,04		50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	2.832	418		
CLASE EB	EUR	74	38		
CLASE LA	EUR	13.847	11.554	13.823	4.870
CLASE SA	EUR	82.125	77.365	81.891	24.225
CLASE SB	EUR	3.701	3.649	5.490	2.045
CLASE LB	EUR	841	1.287	2.038	494

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	10,1004	9,9806		
CLASE EB	EUR	10,0015	9,9833		
CLASE LA	EUR	10,6638	10,5484	10,4619	10,1652
CLASE SA	EUR	10,5361	10,4298	10,3600	10,0816
CLASE SB	EUR	9,2945	9,2201	9,2942	9,2941
CLASE LB	EUR	9,2919	9,2283	9,2919	9,2508

\* 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 2015
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,01	0,43	0,10
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 CLASE SA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	1,02	0,63	0,39	0,30					

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 (%)	-0,09	13-06-2016	-0,13	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	13-04-2016	0,16	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,65	1,00	1,01					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
VaR histórico (iii)	1,09	1,09	1,09	1,07					

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

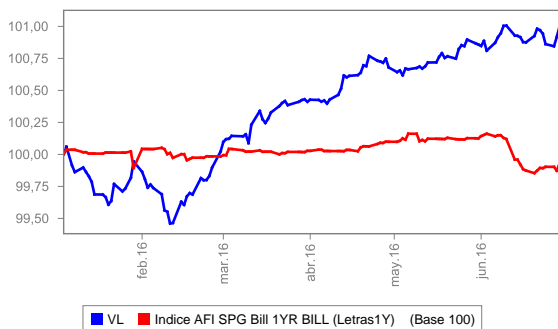
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

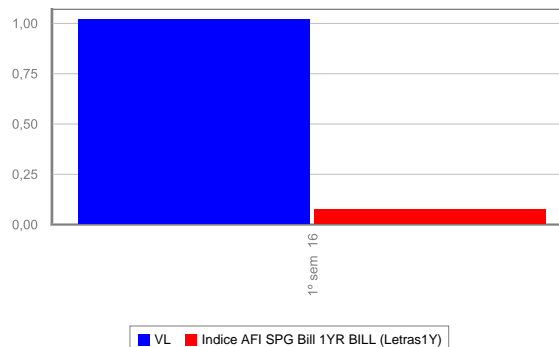
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,45	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,90	0,93	0,87

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	1,09	0,67	0,42	0,34					

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 (%)	-0,09	13-06-2016	-0,13	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	13-04-2016	0,16	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,65	1,00	1,01					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
VaR histórico (iii)	1,08	1,08	1,08	1,06					

(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.

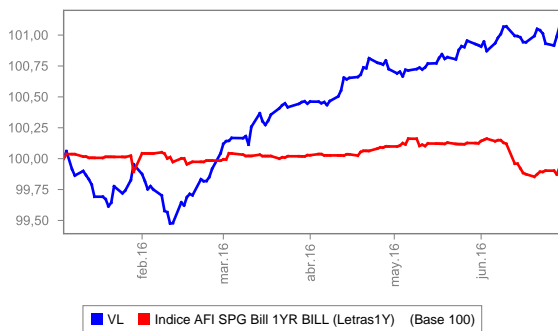
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

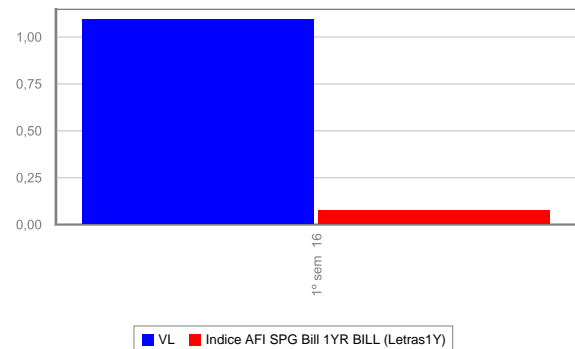
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013
0,38	0,19	0,19	0,19	0,20	0,77	0,75	0,78	0,87

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	1,02	0,63	0,38	0,30					

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 (%)	-0,09	13-06-2016	-0,13	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	13-04-2016	0,16	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,65	1,00	1,01					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
VaR histórico (iii)	0,82	0,82	0,85	0,86					

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

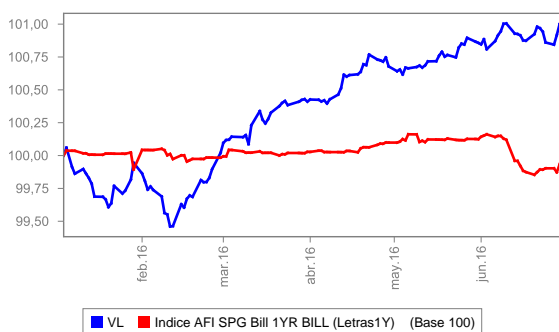
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

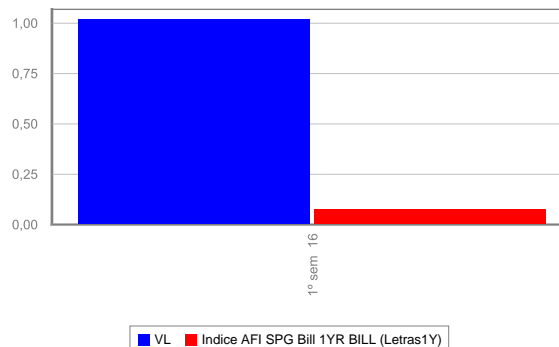
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,45	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,90	0,94	

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	1,09	0,67	0,42	0,34					

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 (%)	-0,09	13-06-2016	-0,13	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	13-04-2016	0,16	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,65	1,00	1,01					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
VaR histórico (iii)	0,69	0,69	0,72	0,73					

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

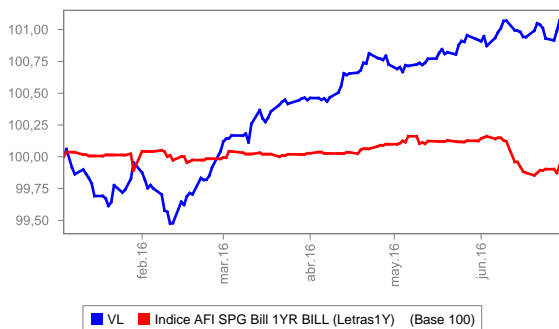
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

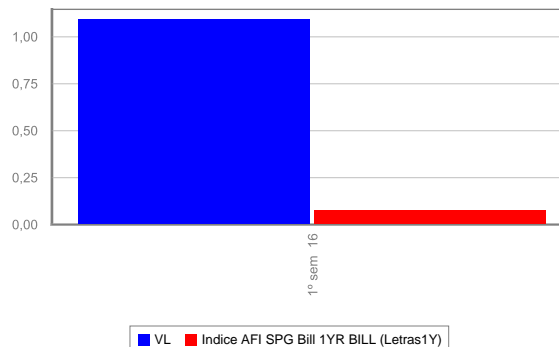
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,38	0,19	0,19	0,19	0,20	0,76	0,76	0,78	

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 EA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	1,20	0,72	0,47	0,38					

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 (%)	-0,08	13-06-2016	-0,12	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	13-04-2016	0,16	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,65	1,00	1,01					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
VaR histórico (iii)	0,63	0,63							

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

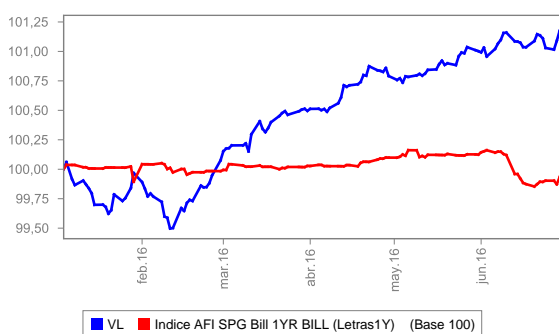
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

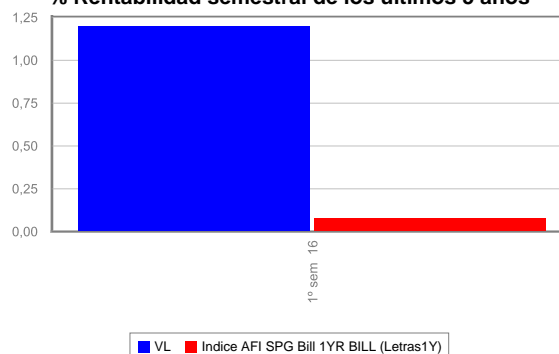
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,28	0,14	0,14	0,15		0,23			

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	1,19	0,72	0,47	0,40					

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 (%)	-0,08	13-06-2016	-0,12	09-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	13-04-2016	0,16	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,65	1,00	1,01					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
VaR histórico (iii)	0,63	0,63							

(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.

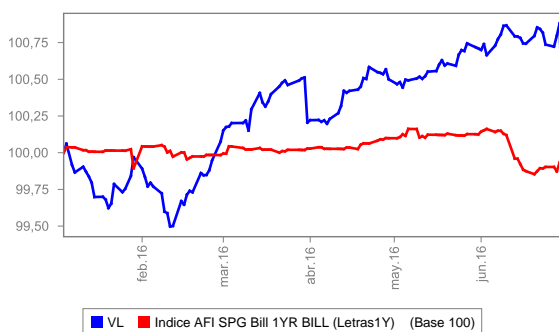
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

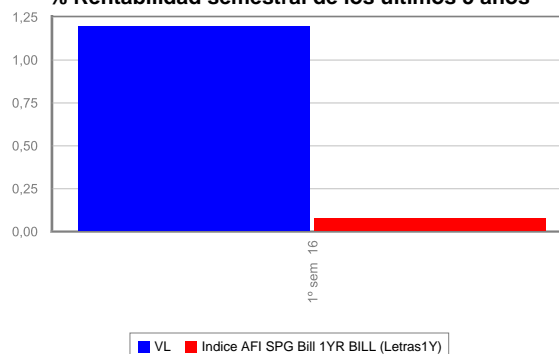
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,28	0,14	0,14	0,15		0,23			

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	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	84.187	81,40	79.148	83,92
Cartera Interior	23.576	22,80	32.389	34,34
Cartera Exterior	59.991	58,01	46.410	49,21
Intereses de la Cartera de Inversión	593	0,57	319	0,34
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	27	0,03	30	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.431	18,79	14.934	15,84
(+/-) RESTO	-197	-0,19	228	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>103.421</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.310</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>94.310</b>	<b>97.140</b>	<b>94.310</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	8,47	-2,56	8,47	-437,09
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,01		-0,01	
(+/-) Rendimientos Netos	1,03	-0,44	1,03	-337,18
(+) (+/-) Rendimientos de Gestión	1,48	0,01	1,48	23.638,28
(+) (+/-) Intereses	0,75	0,92	0,75	-17,34
(+) (+/-) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,90	-0,34	0,90	-371,60
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01		0,01	433,98
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,61	-0,08	-86,28
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,09	0,03	-0,09	-404,98
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,45	-0,45	-0,45	2,61
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,39	0,06
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,28
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-14,43
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-56,20
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	-337,10
(+) Ingresos				
(+) (+/-) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) (+/-) Comisiones retrocedidas				
(+) (+/-) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>103.421</b>	<b>94.310</b>	<b>103.421</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 TESORO PUBLICO 5,50 2017-07-30	EUR	223	0,22	223	0,24
OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	470	0,45	465	0,49
OBLIGACION C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	206	0,20	203	0,21
BONO TESORO PUBLICO 5,75 2018-02-01	EUR			1.050	1,11
OBLIGACION C.A. MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	155	0,15		
BONO C.A. GALICIA 6,13 2018-04-03	EUR	114	0,11	115	0,12
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	822	0,79		
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,70 2022-06-20	EUR	434	0,42	422	0,45
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	537	0,52	551	0,58
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	588	0,57	579	0,61
BONO C.A. PAIS VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	1.268	1,23	1.261	1,34
BONO C.A. GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR			315	0,33
OBLIGACION C.A. GALICIA 6,28 2017-12-15	EUR	117	0,11	117	0,12
BONO C.A. LA RIOJA 4,50 2017-12-01	EUR	278	0,27	278	0,29
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR			323	0,34
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	209	0,20	199	0,21
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	183	0,18		
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR	559	0,54		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>6.163</b>	<b>5,96</b>	<b>6.101</b>	<b>6,44</b>
BONO C.A. ARAGON 5,90 2016-02-11	EUR			205	0,22
BONO C.A. CASTILLA-LEON 2,49 2016-09-15	EUR	504	0,49	510	0,54
BONO C.A. GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	1.026	0,99	1.028	1,09
BONO C.A. CASTILLA-LEON 4,75 2016-05-16	EUR			441	0,47
BONO C.A. GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	314	0,30		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.844</b>	<b>1,78</b>	<b>2.184</b>	<b>2,32</b>
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR			105	0,11
OBLIGACION BBVA 4,70 2021-08-09	EUR			283	0,30
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	494	0,48	468	0,50
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	646	0,62	623	0,66
OBLIGACION UNIVERSIDAD DE ALICIA 6,50 2017-12-15	EUR	364	0,35	373	0,40
BONO BANCO POPULAR 2,13 2019-10-08	EUR	214	0,21	212	0,22
OBLIGACION BBVA 4,50 2022-02-16	EUR			812	0,86
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	101	0,10	101	0,11
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	295	0,29	286	0,30
CEDULAS GRUPO COOPERATIVO CA 1,00 2020-10-22	EUR			398	0,42
CEDULAS BANKIA SA 0,88 2021-01-21	EUR	207	0,20		
OBLIGACION MAPFRE SA 1,63 2026-05-19	EUR	201	0,19		
BONO AUCALSA 2,90 2021-05-17	EUR	52	0,05		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.574</b>	<b>2,49</b>	<b>3.661</b>	<b>3,88</b>
CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	EUR			204	0,22
OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG 0,61 2019-04-25	EUR	290	0,28	93	0,10
OBLIGACION AUDASA 3,70 2016-05-17	EUR			418	0,44
BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,40 2016-03-01	EUR			201	0,21
BONO CAJA MADRID 5,25 2016-04-07	EUR			159	0,17
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	269	0,26		
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR	209	0,20		
CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 3,50 2016-03-14	EUR			298	0,32
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR	587	0,57		
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	893	0,86		
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	160	0,15		
OBLIGACION BBVA 4,70 2021-08-09	EUR	279	0,27		
OBLIGACION BBVA 0,18 2017-02-15	EUR	775	0,75	775	0,82
OBLIGACION BBVA 0,77 2020-01-28	EUR	1.050	1,02	1.059	1,12
BONO BANCO GRUPO CAJATRES 2,50 2016-05-25	EUR			221	0,23
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,77 2049-07-09	EUR			60	0,06
OBLIGACION BBVA 4,50 2022-02-16	EUR	809	0,78		
OBLIGACION BBVA 0,33 2021-08-09	EUR	804	0,78	803	0,85
BONO CORPORACION RESERVAS 3,25 2016-04-19	EUR			519	0,55
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 3,02 2028-02-01	EUR	32	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.157</b>	<b>5,95</b>	<b>4.810</b>	<b>5,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.738</b>	<b>16,18</b>	<b>16.756</b>	<b>17,73</b>
REPO BANCO MEDIOLANUM 2016-01-04	EUR			5.000	5,30
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>5.000</b>	<b>5,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.738</b>	<b>16,18</b>	<b>21.756</b>	<b>23,03</b>
DEPOSITOS CAJA MADRID 1,10 2016-01-26	EUR			2.501	2,65
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,50 2016-05-24	EUR			1.300	1,38
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,65 2016-06-23	EUR			1.000	1,06
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,65 2016-07-26	EUR	1.500	1,45	1.501	1,59
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,40 2017-01-25	EUR	1.000	0,97		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2016-04-07	EUR			1.301	1,38
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-07	EUR	1.303	1,26		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2016-04-29	EUR			1.001	1,06
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-29	EUR	1.002	0,97		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2016-05-14	EUR			1.001	1,06
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2017-05-15	EUR	1.002	0,97		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2016-10-14	EUR	1.001	0,97	1.001	1,06
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>6.808</b>	<b>6,59</b>	<b>10.606</b>	<b>11,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>23.546</b>	<b>22,77</b>	<b>32.362</b>	<b>34,27</b>
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 6,50 2017-02-23	EUR			2.278	2,41
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	533	0,52		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,71 2018-12-31	EUR	331	0,32	422	0,45
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR	102	0,10	102	0,11
BONO BANK OF IRELAND 2,00 2017-05-08	EUR			512	0,54
OBLIGACION CITY OF MILAN ITALY 4,02 2035-06-29	EUR	205	0,20		
BONO BANK OF IRELAND 3,25 2019-01-15	EUR	107	0,10		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,40 2024-04-11	EUR	216	0,21		
OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 5,88 2018-07-09	EUR	547	0,53		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.041</b>	<b>1,98</b>	<b>3.314</b>	<b>3,51</b>
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,45 2016-11-28	CAD	1.894	1,83	1.154	1,22
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,00 2016-11-02	EUR			516	0,55
BONO CITY OF MOSCOW 5,06 2016-10-20	EUR	314	0,30	315	0,33
OBLIGACION DEUDA ESTADO MEXICAN 11,38 2016-09-15	USD	660	0,64		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.868</b>	<b>2,77</b>	<b>1.985</b>	<b>2,10</b>
OBLIGACION BERDROLA 5,70 2019-04-24	EUR	580	0,56	482	0,51
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	277	0,27	271	0,29
OBLIGACION BRISA 6,88 2018-04-02	EUR	1.037	1,00	806	0,85
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 5,75 2017-09-21	EUR	435	0,42		
BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	EUR	1.376	1,33		
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	188	0,18		
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	366	0,35		
OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,88 2022-03-07	EUR	96	0,09	294	0,31
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	325	0,31	255	0,27
OBLIGACION PETROBRAS 3,00 2019-01-15	USD	226	0,22	207	0,22
OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	USD	106	0,10	90	0,09
BONO BNDES 3,63 2019-01-21	EUR			90	0,10
OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 3,37 2021-05-20	EUR			140	0,15
OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,80 2019-01-31	EUR			1.649	1,75
OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 4,60 2023-03-06	EUR			296	0,31
OBLIGACION ICAP PLC 3,13 2019-03-06	EUR	103	0,10	103	0,11
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD	29	0,03	39	0,04
OBLIGACION CREDIT ARGICOLE SA 5,40 2020-02-04	EUR			1.597	1,69
BONO MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	236	0,23		
OBLIGACION CREDIT ARGICOLE SA 6,00 2021-06-24	EUR			936	0,99
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	121	0,12	117	0,12
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	45	0,04	50	0,05
OBLIGACION GAZPROM NEFT OAO 4,38 2022-09-19	USD	264	0,26	242	0,26
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2017-03-03	EUR			1.080	1,15
OBLIGACION VOTORANTIM INDUSTRIA 4,75 2024-06-17	USD	163	0,16	152	0,16
BONO BANCA CARIGE SPA 6,75 2017-03-20	EUR			1.150	1,22
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,54 2019-05-29	EUR	635	0,61	243	0,26
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR			337	0,36
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	721	0,70	301	0,32
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 3,75 2020-07-18	EUR	845	0,82	810	0,86

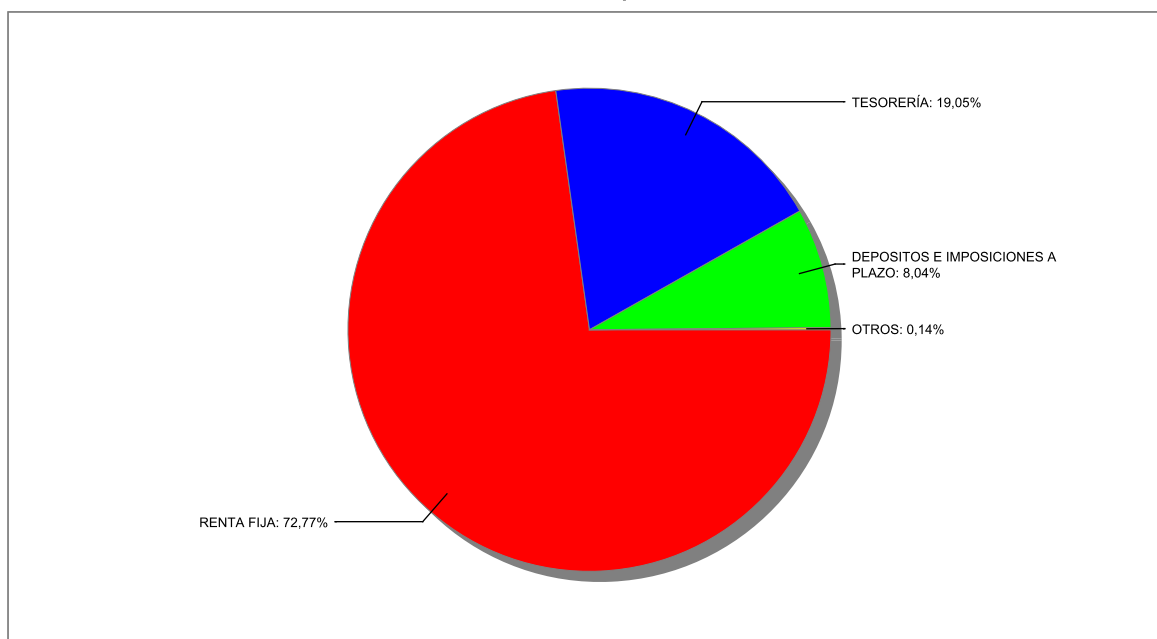
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR	217	0,21	212	0,22
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	1.536	1,48	1.528	1,62
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 4,50 2018-06-22	EUR	113	0,11	113	0,12
BONO WASTE ITALIA SPA 10,50 2019-11-15	EUR	54	0,05	81	0,09
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	446	0,43	433	0,46
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR	593	0,57	590	0,63
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	294	0,28	287	0,30
BONO UNICREDIT SPA 1,33 2017-10-31	EUR			245	0,26
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	419	0,41	421	0,45
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2018-12-04	EUR	562	0,54		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,56 2018-03-28	EUR	1.239	1,20		
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA -3,69 2019-03-16	EUR	1.256	1,21	1.211	1,28
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,01 2017-11-30	EUR	1.001	0,97	1.000	1,06
OBLIGACION ENEL SPA 4,13 2017-07-12	EUR			651	0,69
OBLIGACION GROUPE BPCE 3,60 2017-07-08	EUR			233	0,25
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR			498	0,53
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR	310	0,30	310	0,33
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR	510	0,49	306	0,32
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	452	0,44	424	0,45
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,70 2049-07-03	EUR			1.018	1,08
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	166	0,16	130	0,14
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR	605	0,59	195	0,21
BONO RENAULT SA 4,63 2017-09-18	EUR			430	0,46
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	299	0,29	296	0,31
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR			96	0,10
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2017-11-20	EUR	118	0,11	352	0,37
BONO HELLA KGAA HUECK & C 1,25 2017-09-07	EUR	407	0,39	405	0,43
BONO BANCO COMERCIAL PORT 3,38 2017-02-27	EUR			700	0,74
OBLIGACION AMADEUS IT HOLDING 1,63 2021-11-17	EUR	211	0,20	201	0,21
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,62 2019-09-30	EUR	779	0,75	784	0,83
OBLIGACION DELHAIZE GROUP 4,25 2018-10-19	EUR	836	0,81	823	0,87
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SAU 2,38 2023-11-27	EUR	206	0,20	197	0,21
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 1,38 2018-09-24	EUR	206	0,20	202	0,21
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,50 2018-10-31	EUR	435	0,42		
OBLIGACION WENDEL SA 4,38 2017-08-09	EUR	899	0,87		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2022-09-30	EUR	821	0,79		
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD	497	0,48		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD	876	0,85		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD	549	0,53		
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	587	0,57		
OBLIGACION EXOR SPA 2,13 2022-12-02	EUR	212	0,20		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,74 2019-05-29	EUR	433	0,42		
OBLIGACION METROPOLITAN LIFE IN 0,88 2022-01-20	EUR	303	0,29		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,99 2023-01-23	EUR	241	0,23		
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,88 2020-01-13	EUR	300	0,29		
BONO VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR	309	0,30		
BONO UNICREDIT SPA 5,65 2018-07-24	EUR	1.209	1,17		
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	321	0,31		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR	833	0,81		
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 2,80 2026-08-05	EUR	513	0,50		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,10 2019-01-31	EUR	1.746	1,69		
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	254	0,25		
OBLIGACION CRED SUISSE FIN PROD 7,88 2041-02-24	USD	272	0,26		
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,13 2020-06-03	EUR	304	0,29		
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	187	0,18		
BONO ICCREA HOLDING SPA 3,60 2018-03-20	EUR	704	0,68		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	524	0,51		
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,89 2049-03-16	EUR	377	0,36		
BONO JAGUAR LAND ROVER 4,13 2018-12-15	USD	368	0,36		
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR	1.116	1,08		
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,40 2019-02-11	EUR	191	0,18		
BONO ARCELORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	716	0,69		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>37.106</b>	<b>35,85</b>	<b>26.109</b>	<b>27,67</b>
BONO TURKIYE IS BANKASI 5,50 2016-05-11	USD			380	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	314	0,30		
BONO UNICREDIT SPA 4,00 2016-01-30	EUR			522	0,55
OBLIGACION BBVA 0,35 2016-10-15	EUR	1.459	1,41	1.461	1,55
OBLIGACION UBI BANCA 2,51 2016-12-30	EUR			1.510	1,60
OBLIGACION UBI BANCA 2,10 2016-03-05	EUR			253	0,27
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2016-12-23	EUR			1.037	1,10
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,75 2016-07-27	USD	1.919	1,86	1.363	1,45
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR	667	0,64		
OBLIGACION GROUPE BPCE 4,20 2016-12-17	EUR	266	0,26	266	0,28
BONO JP MORGAN CHASE & CO 3,15 2016-07-05	USD	465	0,45	476	0,50
BONO UNICREDIT SPA 2,50 2016-09-10	EUR			309	0,33
OBLIGACION BEAM INC 5,38 2016-01-15	USD			288	0,31
BONO UNICREDIT SPA 2017-10-31	EUR			182	0,19
BONO CITIGROUP INC 0,39 2017-05-31	EUR	498	0,48	499	0,53
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2018-12-04	EUR			563	0,60
BONO BBVA 4,50 2016-03-10	USD			238	0,25
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,71 2018-03-28	EUR			596	0,63
OBLIGACION ENEL SPA 4,13 2017-07-12	EUR	652	0,63		
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 0,45 2020-07-21	EUR	288	0,28	282	0,30
OBLIGACION GROUPE BPCE 3,60 2017-07-08	EUR	233	0,23		
BONO BANCO SANTANDER 0,34 2020-03-04	EUR	398	0,38	397	0,42
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR	499	0,48		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,70 2049-07-03	EUR	1.585	1,53		
BONO BANCA DELLE MARCHE 5,50 2017-01-11	EUR	318	0,31	318	0,34
OBLIGACION HBOS PLC 0,54 2016-09-01	EUR	239	0,23		
OBLIGACION ARCELORMITTAL 2016-06-03	EUR			623	0,66
BONO DEXIA CREDIT LOCAL 4,85 2016-03-07	EUR			505	0,54
BONO BANCO COMERCIAL PORT 3,38 2017-02-27	EUR	684	0,66		
OBLIGACION VALE SA 6,25 2016-01-11	USD			462	0,49
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,65 2018-04-18	EUR	597	0,58		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,03 2017-12-11	EUR	195	0,19		
OBLIGACION DNB NOR ASA 4,75 2022-03-08	EUR	312	0,30		
OBLIGACION RALLYE SA 7,63 2016-11-04	EUR	411	0,40		
OBLIGACION CARREFOUR SA 0,25 2020-03-20	EUR	597	0,58		
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,38 2017-09-06	USD	621	0,60		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,40 2017-04-07	EUR	299	0,29		
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,24 2019-12-15	EUR	505	0,49		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,29 2018-09-14	EUR	296	0,29		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 9,50 2022-03-16	USD	566	0,55		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 4,63 2021-09-22	EUR	297	0,29		
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR	398	0,39		
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 9,88 2021-12-16	USD	374	0,36		
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 11,88 2021-12-16	EUR	525	0,51		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>16.477</b>	<b>15,95</b>	<b>12.530</b>	<b>13,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>58.492</b>	<b>56,55</b>	<b>43.938</b>	<b>46,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>58.492</b>	<b>56,55</b>	<b>43.938</b>	<b>46,57</b>
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,45 2016-04-27	EUR			1.001	1,06
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,65 2016-12-10	EUR	1.504	1,45	1.504	1,59
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.504</b>	<b>1,45</b>	<b>2.505</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>59.996</b>	<b>58,00</b>	<b>46.443</b>	<b>49,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>83.542</b>	<b>80,77</b>	<b>78.805</b>	<b>83,49</b>
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2049-07-15	EUR	27	0,03	30	0,03
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		27	0,03	30	0,03

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

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

### Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. US TREASURY 4,75 08/17	V/ Fut. F. US 10Y NOTE SEP16	1.754	cobertura
O. JOSE MELLO FRN 06/19	C/ Compromiso	500	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>2.254</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP16	4.480	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>4.480</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6.734</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
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.

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

- El día 31 de marzo de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,02892 euros por participación. Sin embargo, el fondo no realizó el pago de dividendos a los partícipes de las clases S-B y L-B, ya que el valor liquidativo del día 31 de marzo de 2016 de ambas clases, fue inferior al valor



liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de junio de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,071950 euros por participación, a los partícipes de la clase LB por un importe bruto de 0'037230 euros por participación y a los partícipes de la clase SB por un importe bruto de 0'019860 euros.

## 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 86.650.727 euros, de los que 31.400.000 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 90'29% sobre el patrimonio medio, del cual el 32'72% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 54.571.091 euros, de los que 31.400.000 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 56'86% sobre el patrimonio medio, del cual el 32'72% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación, ha sido del 0'0058% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

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

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

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

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

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

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

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

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

Continuamos viendo el mercado de bonos investment grade de los países core demasiado caro y por eso hemos seguido centrando nuestras inversiones en mercados que ofrecían mayores tasas de rentabilidad/riesgo, principalmente Comunidades Autónomas, otros bonos regionales de otros países y deuda soberana o garantizada por el gobierno de algún otro país periférico europeo.

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

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 negativa de 0.002% mientras que el fondo ha conseguido una rentabilidad del 1.09% en la clase LA y de 1.02% en la clase SA.

Al cierre de junio de 2016, el fondo tiene un 26% en efectivo y depósitos, un 60% en deuda corporativa y un 14% en deuda pública.

La rentabilidad positiva del fondo viene explicada principalmente por la cartera de deuda corporativa. Los sectores que mejor han funcionado han sido el financiero (destacan los bonos de Unicredit, BBVA y UBI banca) y el de energía (Petrobras, Pemex). Por otro lado, aunque todos los sectores aportaron rentabilidad, los que peor se han comportado son Tecnología (Amadeus) y Consumo cíclico (Harman y Rallye).

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

El tracking error a 30.06.16 es de 0.85%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'197%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'202%.

El patrimonio al final del periodo era de 2.832 miles de euros respecto a 831 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 59 respecto de los 29 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 LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'093%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'202%.

El patrimonio al final del periodo era de 11.206 miles de euros respecto a 13.847 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 614 respecto de los 600 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'379% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'379%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 1'019%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'202%.

El patrimonio al final del periodo era de 82.125 miles de euros respecto a 77.388 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 7.209 respecto de los 6.749 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'454% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'454%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1'197%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'202%.

El patrimonio al final del periodo fue de 74 miles de euros respecto a 69 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 6 respecto de 5 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'279% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'279%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'075%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'202%.

El patrimonio al final del periodo fue de 841 miles de euros respecto a 1.276 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 49 respecto de 54 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'380% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'380%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'003%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'202%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.701 miles de euros respecto a 4.003 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 248 respecto de 250 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'454% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'454%.

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

Durante este trimestre hemos comprado bonos bancarios de Lloyds, Credit Agricole, Unicredito, Bankia, Banco Santander, Bank of America...

También hemos aprovechado para comprar algunos bonos en dólares a corto plazo (2016) de soberanos y entidades supranacionales del mundo emergente (por ejemplo Mexico o African Export - Import Bank) en dólares que ofrecían una buen binomio rentabilidad riesgo. También bonos corporativos en dólares de Vimpelcom.

Hemos comprado deuda pública de Italia.

También hemos comprado bonos de Harman (proveedor industria automóvil), Brisa, España, Stora Enso, y Telefonica, entre otros.

Hemos vendido bonos de Unicredito, Petrobras, Cellnex...

Hemos contratado depósitos a plazo fijo con entidades financieras con Bankia

Al final del periodo la inversión en depósitos bancarios asciende al 8%.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 1.68 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al

vencimiento de los bonos) es de 2.07%.

A 30.06.16 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 5.98% y a riesgo dólar canadiense de 1.83%.

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

La operativa en derivados sobre bonos de EE.UU. se ha realizado con el objetivo de reducir la duración de la cartera.

La contrapartida de las operaciones en derivados es Banco Mediolanum. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg. Para el Treasury (10 años EE.UU.) es de 1.485\$ por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 4.042 por contrato.

El fondo no realiza préstamos de valores.

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 0'840% para la clase LA, en el 0'840% para la clase SA, en el 0'841% para la clase LB, en el 0'841 para la clase SB, en el 0'840% para la clase EA y en el 0'841 para la clase EB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'463% y el IBEX del 32'738. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1'075% para la CLASE LA, en el 1'088% para la CLASE SA, en el 0'693% para la CLASE LB, en el 0'818% para la CLASE SB, en el 0'0'627 para la CLASE EA y en el 0'628 para la clase EB. Debido a la reciente creación de la CLASE EA y EB, no es posible facilitar información sobre riesgos ya que los datos históricos pudieran no ser representativos.

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.