

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

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.

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: 12-09-1988

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3

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 4 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 50% BofA Merrill Lynch Spanish Governments, 1-5 yrs, (GVE0 index), 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index (GOEB index) y 25% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (ER00 index). El BofA (Bank of America) Merrill Lynch Spanish Governments, 1-5 yrs es un índice representativo de la deuda pública española, denominada en euros, cuyo plazo de vencimiento debe estar entre uno y cinco años. El BofA (Bank of America) Merrill Lynch Spanish Government Bill Index es un índice representativo de la deuda pública española, denominada en euros, cuyo plazo de vencimiento debe estar entre un mes y un año. El BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index es un índice compuesto por una cesta de bonos corporativos de alta calidad crediticia denominados en euros con un plazo de vencimiento de más de dieciocho meses. En cualquier caso, el índice de referencia podrá variar cuando la Gestora lo estime oportuno, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a que se refiere la política de inversión del fondo e informándose a los partícipes en los informes periódicos del fondo.

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 60% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 40% 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 al rating del emisor.

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 25%.

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior 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.

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 doce meses y se efectuarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados serán líquidos y tendrán un valor que podrá 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.

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.

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

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

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

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

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 8.36% y a riesgo dólar canadiense de 1.28%. Se mantiene la posición sobre futuros vendidos sobre Treasury a 10 años. Se recompra la totalidad de futuros vendidos 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	51.577,11	2.218,92	19	2	EUR			50
CLASE EB	7.405,19	2.736,01	8	5	EUR	0,19		50
CLASE LA	99.407,18	110.446,22	148	168	EUR			50
CLASE SA	311.805,95	360.645,43	671	754	EUR			50
CLASE SB	59.484,67	70.475,25	102	112	EUR			50
CLASE LB	40.623,42	57.990,35	50	60	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	527	22		
CLASE EB	EUR	74	27		
CLASE LA	EUR	2.983	3.222	6.478	1.205
CLASE SA	EUR	9.193	10.343	19.909	5.807
CLASE SB	EUR	1.342	1.547	2.710	920
CLASE LB	EUR	918	1.274	2.226	584

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	10,2118	9,8988		
CLASE EB	EUR	9,9997	9,8924		
CLASE LA	EUR	30,0082	29,1683	29,3863	26,9599
CLASE SA	EUR	29,4845	28,6803	28,9380	26,5895
CLASE SB	EUR	22,5605	21,9455	22,7850	22,7850
CLASE LB	EUR	22,6064	21,9740	22,7850	22,7850

* 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	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio		
CLASE EB	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio		
CLASE LA	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio		
CLASE SA	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio		
CLASE SB	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio		
CLASE LB	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE EB	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE LA	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE SA	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE SB	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE LB	0,10	0,10	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,05	0,12	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	-5,52	0	-2,70

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	2,80	2,02	0,77	2,30					

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 (%)	-0,23	24-06-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	13-04-2016	0,50	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	2,57	1,86	3,13	4,84					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	11,72	0,92	16,69	8,95					
VaR histórico (iii)	2,42	2,42	2,43	2,38					

(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.

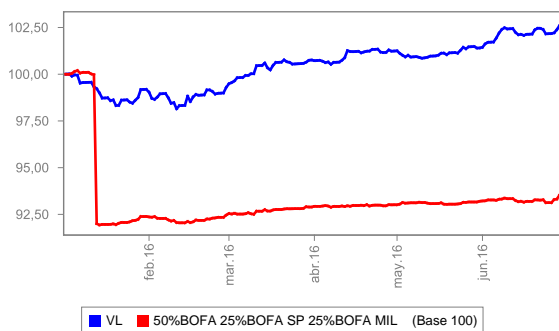
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

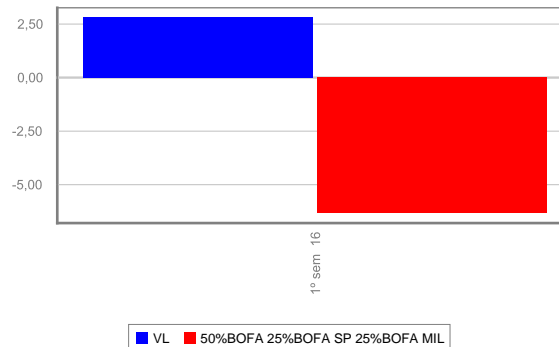
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,67	0,33	0,34	0,34	0,35	1,35	1,33	1,37	1,38

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	2,88	2,06	0,80	2,34					

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 (%)	-0,23	24-06-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	13-04-2016	0,50	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	2,57	1,86	3,13	4,84					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	11,72	0,92	16,69	8,95					
VaR histórico (iii)	2,41	2,41	2,41	2,35					

(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.

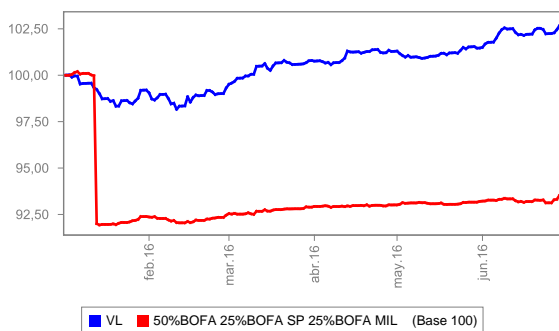
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

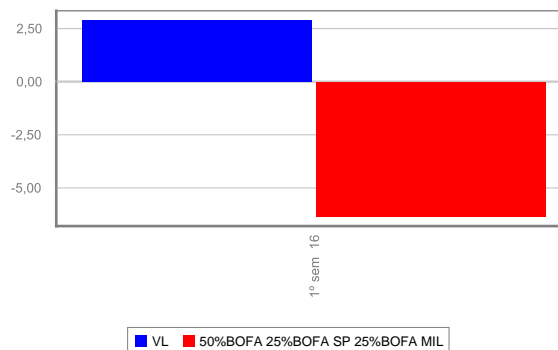
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,60	0,29	0,30	0,28	0,31	1,19	1,18	1,25	

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	2,80	2,02	0,74	2,30					

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 (%)	-0,23	24-06-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	13-04-2016	0,50	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	2,57	1,86	3,13	4,84					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	11,72	0,92	16,69	8,95					
VaR histórico (iii)	1,81	1,81	1,88	1,87					

(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.

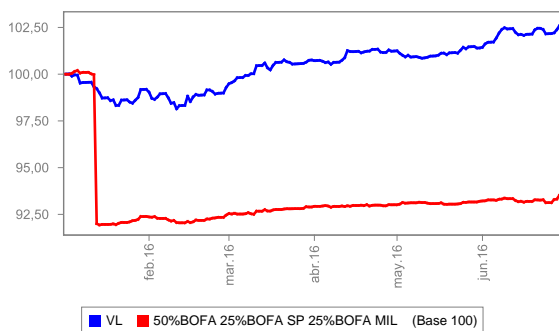
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

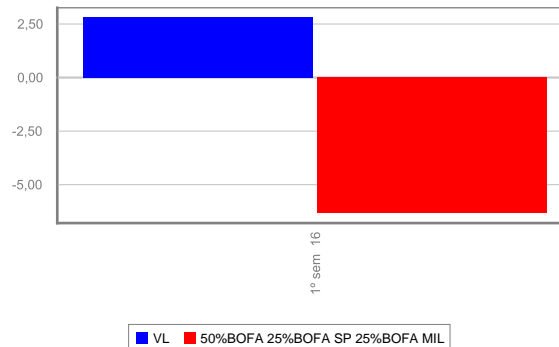
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,67	0,33	0,34	0,34	0,35	1,35	1,33	0,55	

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	2,88	2,06	0,78	2,34					

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 (%)	-0,23	24-06-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	13-04-2016	0,50	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	2,57	1,86	3,13	4,84					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	11,72	0,92	16,69	8,95					
VaR histórico (iii)	1,80	1,80	1,87	1,85					

(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.

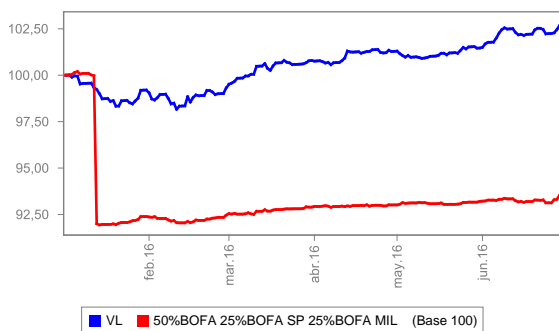
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

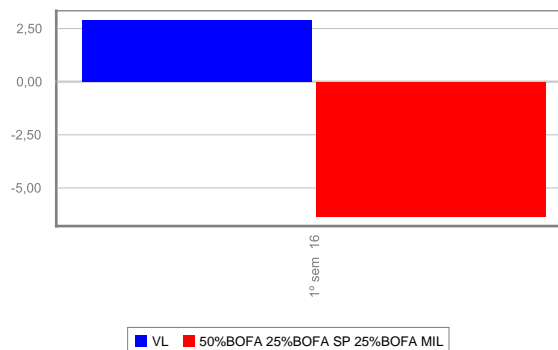
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,59	0,29	0,30	0,31	0,31	1,20	1,18	0,56	

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	3,16	2,14	1,00	2,36					

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 (%)	-0,23	24-06-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	13-04-2016	0,50	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	2,58	1,86	3,14	4,84					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	11,72	0,92	16,69	8,95					
VaR histórico (iii)	2,56	2,56							

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

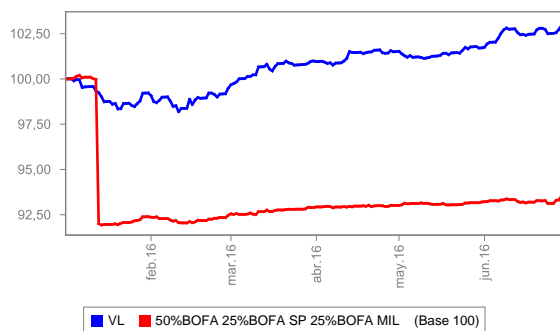
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

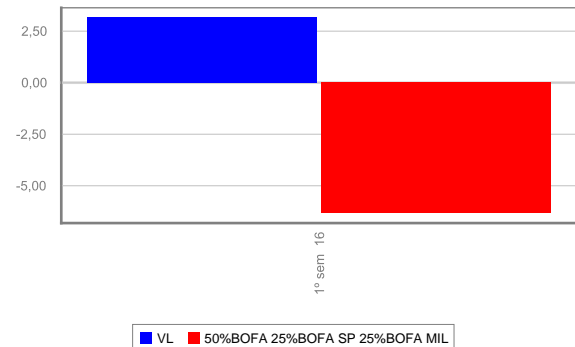
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,46	0,23	0,22	0,27		0,53			

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	3,05	2,14	1,00	2,30					

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 (%)	-0,23	24-06-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	13-04-2016	0,50	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	2,57	1,86	3,12	4,87					
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48					
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	11,72	0,92	16,69	8,95					
VaR histórico (iii)	2,55	2,55							

(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.

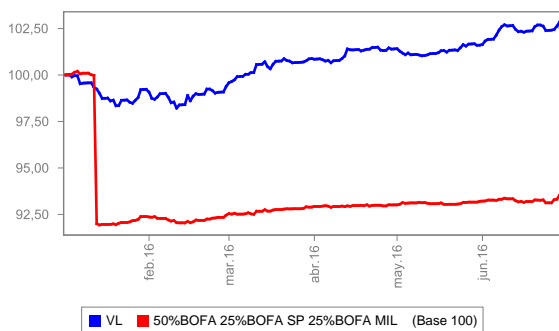
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

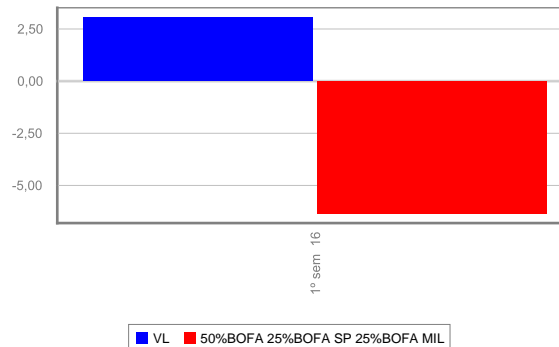
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,44	0,22	0,23	0,27		0,55			

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
Total Fondos	432.261	36.706	-2,52

* 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	12.775	84,95	13.792	83,92
Cartera Interior	4.177	27,78	5.566	33,87
Cartera Exterior	8.448	56,18	8.019	48,79
Intereses de la Cartera de Inversión	130	0,86	167	1,02
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	20	0,13	40	0,24
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.322	15,44	2.502	15,22
(+/-) RESTO	-59	-0,39	141	0,86
TOTAL PATRIMONIO	15.038	100,00%	16.435	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)	16.435	26.807	16.435	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-11,99	-49,59	-11,99	-82,02
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,01		-0,01	
(+/-) Rendimientos Netos	2,62	-2,19	2,62	-188,66
(+) (+/-) Rendimientos de Gestión	3,28	-1,55	3,28	-257,70
(+) (+/-) Intereses	1,53	1,73	1,53	-34,16
(+) (+/-) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,36	-1,78	2,36	-198,17
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	-1,73	-0,40	-82,86
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,21	0,24	-0,21	-165,11
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,66	-0,65	-0,66	-24,11
(-) (-) Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	-27,06
(-) (-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-26,89
(-) (-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-36,31
(-) (-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-52,93
(-) (-) Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-183,10
(+) Ingresos				
(+) (+/-) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) (+/-) Comisiones retrocedidas				
(+) (+/-) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.038	16.435	15.038	

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.

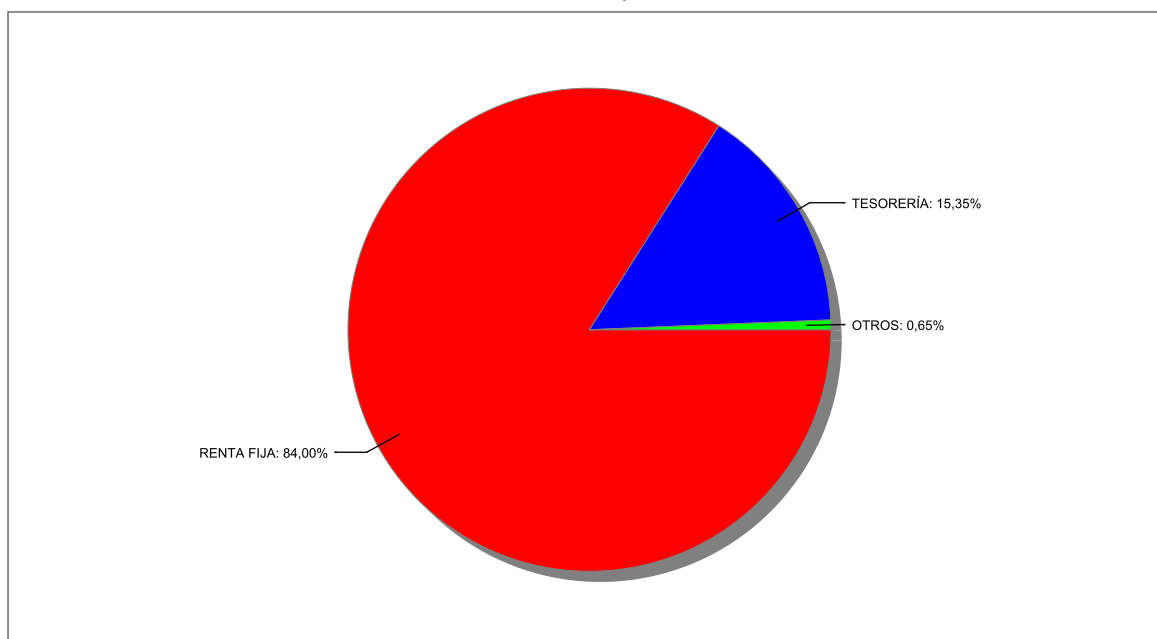
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR	135	0,90	128	0,78
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,50 2021-04-30	EUR	94	0,62	93	0,56
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	584	3,89	402	2,44
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,70 2022-06-20	EUR	186	1,24	181	1,10
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	424	2,82	435	2,65
OBLIGACION C.A. GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	283	1,88	276	1,68
OBLIGACION AYUNTAMIENTO MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	123	0,82	110	0,67
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	105	0,70	100	0,61
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2,15 2025-10-31	EUR	109	0,73		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.043	13,60	1.725	10,49
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR			105	0,64
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR			31	0,19
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	297	1,98	281	1,71
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	817	5,44	789	4,80
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	202	1,34	202	1,23
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 2,50 2024-10-16	EUR	110	0,73	105	0,64
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	197	1,31	190	1,16
CEDULAS GRUPO COOPERATIVO CA 1,00 2020-10-22	EUR			99	0,61
OBLIGACION MAPFRE SA 1,63 2026-05-19	EUR	101	0,67		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.724	11,47	1.802	10,98
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	111	0,74		
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR	31	0,21		
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	122	0,81		
OBLIGACION BBVA 0,77 2020-01-28	EUR	85	0,56	87	0,53
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,77 2049-07-09	EUR			132	0,80
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 3,02 2028-02-01	EUR	40	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		389	2,59	219	1,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.156	27,66	3.746	22,80
REPO BANCO MEDIOLANUM 2016-01-04	EUR			1.800	10,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.800	10,95
TOTAL RENTA FIJA		4.156	27,66	5.546	33,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.156	27,66	5.546	33,75
BONO REPUBLICA BRASIL 4,25 2019-05-13	USD			163	0,99
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	237	1,58	226	1,37
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR	102	0,68	102	0,62
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	72	0,48		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		411	2,74	491	2,98
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,45 2016-11-28	CAD	193	1,28	190	1,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		193	1,28	190	1,16
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	277	1,84	271	1,65
OBLIGACION BRISA 6,88 2018-04-02	EUR	113	0,75		
OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23	USD			99	0,60
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	235	1,56	247	1,50
OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,88 2022-03-07	EUR			147	0,90
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	246	1,64	193	1,17
OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	USD	249	1,66	210	1,28
BONO BNDES 3,63 2019-01-21	EUR			90	0,55
OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 3,37 2021-05-20	EUR			140	0,85
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD			85	0,52
OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,80 2019-01-31	EUR			393	2,39
OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 4,60 2023-03-06	EUR			99	0,60
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD	29	0,19	39	0,24
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	156	1,03	158	0,96
OBLIGACION CREDIT ARGICOLE SA 5,40 2020-02-04	EUR			208	1,27
BONO MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	237	1,57	253	1,54
OBLIGACION CREDIT ARGICOLE SA 6,00 2021-06-24	EUR			406	2,47
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	175	1,17	170	1,03
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	208	1,39	231	1,41
OBLIGACION BBVA 7,00 2025-12-01	USD			101	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION GAZPROM NEFT OAO 4,38 2022-09-19	USD	264	1,76	242	1,47
OBLIGACION VOTORANTIM INDUSTRIA 4,75 2024-06-17	USD			227	1,38
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2021-06-23	EUR	107	0,71	104	0,63
OBLIGACION ERAMET 5,10 2021-05-28	EUR	81	0,54	60	0,37
OBLIGACION GLENCORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	EUR			70	0,43
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR	325	2,16	318	1,94
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	288	1,91	286	1,74
OBLIGACION ANGLO AMERICAN PLC 3,25 2023-04-03	EUR			208	1,26
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	102	0,68	93	0,57
BONO WASTE ITALIA SPA 10,50 2019-11-15	EUR	54	0,36	81	0,49
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	335	2,23	325	1,98
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	196	1,30	191	1,16
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,50 2021-05-12	EUR	103	0,69	100	0,61
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	105	0,70	92	0,56
OBLIGACION BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR	102	0,68	96	0,58
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR	102	0,68	102	0,62
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	181	1,20	170	1,03
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,70 2049-07-03	EUR			153	0,93
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	166	1,11	130	0,79
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR	201	1,34	195	1,19
OBLIGACION AMADEUS IT HOLDING 1,63 2021-11-17	EUR	105	0,70	100	0,61
OBLIGACION PRICELINE GROUP INC 2,15 2022-11-25	EUR	106	0,70	100	0,61
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD	497	3,31		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD	549	3,65		
BONO VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR	103	0,69		
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	107	0,71		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,10 2019-01-31	EUR	289	1,92		
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	102	0,68		
OBLIGACION CRED SUISSE FIN PROD 7,88 2041-02-24	USD	272	1,81		
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	187	1,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		6.954	46,27	6.983	42,49
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD	88	0,58		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR	220	1,46		
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 0,45 2020-07-21	EUR	192	1,27	188	1,14
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,70 2049-07-03	EUR	153	1,02		
OBLIGACION VALE SA 6,25 2016-01-11	USD			184	1,12
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,24 2019-12-15	EUR	101	0,67		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 9,50 2022-03-16	USD	95	0,63		
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR	50	0,33		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		899	5,96	372	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.457	56,25	8.036	48,89
TOTAL RENTA FIJA		8.457	56,25	8.036	48,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.457	56,25	8.036	48,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.613	83,91	13.582	82,64
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	20	0,13	40	0,24
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		20	0,13	40	0,24

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	1.286	cobertura
Total subyacente renta fija		1.286	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP16	2.944	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.944	
TOTAL OBLIGACIONES		4.230	

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 no realizó el pago de dividendos a los partícipes de las clases S-B, L-B y E-B ya que el valor liquidativo del día 31 de marzo de las clases S-B y L-B fue inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior y el valor liquidativo del día 31 de marzo de la clase E-B fue inferior al valor liquidativo del día de su inscripción en el Registro de la CNMV.

- 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 0,194250 euros por participación. 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 30 de junio fue inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

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 32.167.975 euros, lo que representa un 216'00% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 31.849.626 euros, lo que representa un 213'86% sobre el patrimonio medio.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0'0103% 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 de Europa.

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

La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento del índice 50% BofA Merrill Lynch Spanish Governments (G0E0 index), 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index (GOEB index) y 25% MSCI EMU Corporate Index (ER00 index). En el semestre, el Índice ha tenido una rentabilidad negativa (-6.3%), mientras que el fondo ha conseguido una rentabilidad del 2.88% en la clase LA y de 2.80% en la clase SA.

Al cierre de junio de 2016, el fondo tiene un 16% en efectivo y depósitos, un 70% 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 energético (bonos de Petrobras y Pemex), el financiero (destacan los bonos de Unicredit, Caixa Economica Federal, CaixaBank, BBVA...). Por otro lado, los sectores que peor se han comportado son comunicaciones (debido al bono de la brasileña OI), y tecnología (Amadeus).

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 2.73%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE E-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 3'159%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -6'3354%.

El patrimonio al final del periodo fue de 527 miles de euros respecto a 236 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 19 respecto de los 5 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'455% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'455%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE L-A: La rentabilidad del periodo ha sido de 2'879%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -6'3354%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.983 miles de euros respecto a 2.931 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 149 respecto de los 152 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'595% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'595%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE S-A: la rentabilidad del periodo ha sido de 2'804%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -6'3354%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.193 miles de euros respecto a 9.206 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 675 respecto de los 706 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'669% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'669%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE E-B: la rentabilidad del periodo ha sido de 3'159%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -6'3354%.

El patrimonio al final del periodo fue de 74 miles de euros respecto a 50 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 8 respecto de los 7 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'443% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'443%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE L-B: La rentabilidad del periodo ha sido de 2'793%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -6'3354%.

El patrimonio al final del periodo fue de 918 miles de euros respecto a 915 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 50 respecto de los 53 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'593% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'593%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE S-B: La rentabilidad del periodo ha sido de 2'720%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -6'3354%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.342 miles de euros respecto a 1.304 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 103 respecto de los 102 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'669% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'669%.

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

Durante este semestre, compramos Phillip Morris, Vodafone, Brisa, Irish Life, NDB, Mapfre y Empark entre otros. Hemos comprado bonos en dólares de Fufeng y Vimpelcom.

Respecto a las ventas, hemos deshecho una parte de la posición en Eroski después de la reestructuración, una parte importante de la exposición a Brasil (CaixaBr y BNDES, Oi y Petrobras) entre otros. También hemos vendido Russian Railways.

Actualmente el fondo no tiene ningún depósito contratado.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 3.40 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 3.84%.

A 30.06.16 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 8.36% y a riesgo dólar canadiense de 1.28%.

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.

La volatilidad del fondo durante el periodo se ha situado en el 2'577% para la CLASE EA, en el 2'569% para la CLASE LA, en el 2'569% para la CLASE SA, en el 2'566% para la CLASE EB, en el 2'569% para la clase LB y en el 2'569% para la CLASE SB, 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, éste ha sido del 2'556% para la CLASE EA, del 2'407% para la CLASE LA, del 2'423% para la CLASE SA, del 2'552% para la CLASE EB, del 1'796% para la CLASE LB y del 1'812% para la CLASE SB.

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 geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.