

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

Informe: Semestral del Primer semestre 2017

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 8.11%.

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	198.282,48	162.085,44	103	71	EUR			50
CLASE EB	49.367,66	18.124,09	32	15	EUR	0,20	0,33	50
CLASE LA	221.965,38	133.839,30	191	149	EUR			50
CLASE SA	369.578,78	311.177,17	804	696	EUR			50
CLASE SB	56.839,93	59.273,72	94	103	EUR	0,40	0,47	50
CLASE LB	16.276,50	26.475,61	48	46	EUR	0,42	0,53	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	2.134	1.710	22	
CLASE EB	EUR	494	181	27	
CLASE LA	EUR	6.999	4.143	3.222	6.478
CLASE SA	EUR	11.433	9.458	10.343	19.909
CLASE SB	EUR	1.295	1.351	1.547	2.710
CLASE LB	EUR	371	603	1.274	2.226

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,7628	10,5510	9,8988	
CLASE EB	EUR	9,9997	9,9997	9,8924	
CLASE LA	EUR	31,5338	30,9585	29,1683	29,3863
CLASE SA	EUR	30,9363	30,3953	28,6803	28,9380
CLASE SB	EUR	22,7850	22,7850	21,9455	22,7850
CLASE LB	EUR	22,7850	22,7850	21,9740	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 2016
Índice de rotación de la cartera	0,57	0	0,57	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0	0,01	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,78	0,88	0,90	1,36	1,71	5,98			

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	27-06-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	26-04-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,43	1,45	1,80	1,41	2,14			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	0,78	0,62	0,92	1,02	0,77	8,28			
VaR histórico (iii)	1,80	1,80	2,31	2,28	2,40	2,28			

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

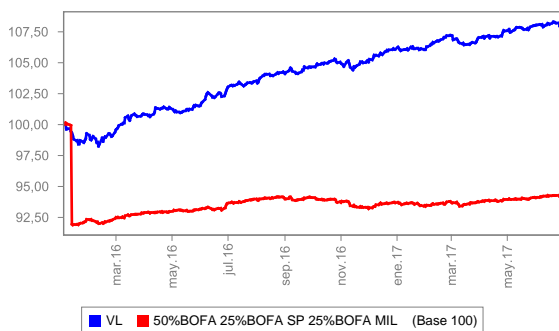
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

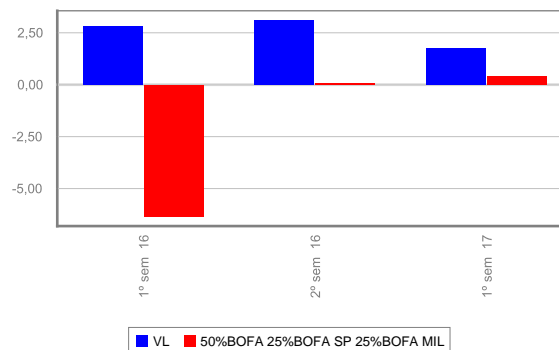
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,34	1,35	1,33	1,37

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,86	0,92	0,93	1,40	1,75	6,14			

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	27-06-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	26-04-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,43	1,45	1,80	1,41	2,14			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	0,78	0,62	0,92	1,02	0,77	8,28			
VaR histórico (iii)	1,79	1,79	2,30	2,26	2,38	2,26			

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

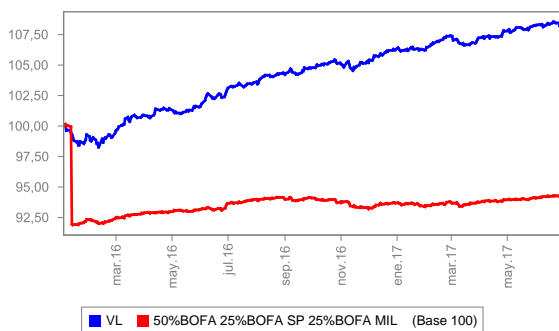
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

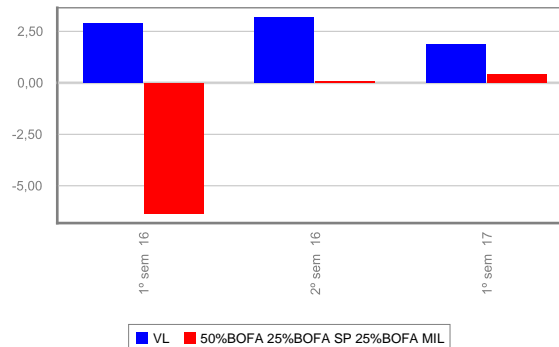
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,58	0,29	0,29	0,30	0,30	1,20	1,19	1,18	1,15

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,78	0,88	0,90	1,36	1,71	5,98			

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	27-06-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	26-04-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,43	1,45	1,80	1,41	2,14			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,78	0,62	0,92	1,02	0,77	8,28			
VaR histórico (iii)	1,62	1,62	1,66	1,68	1,74	1,68			

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

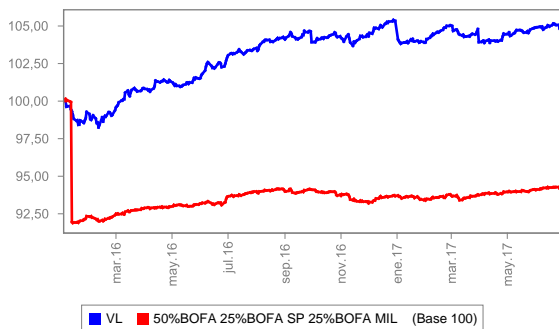
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

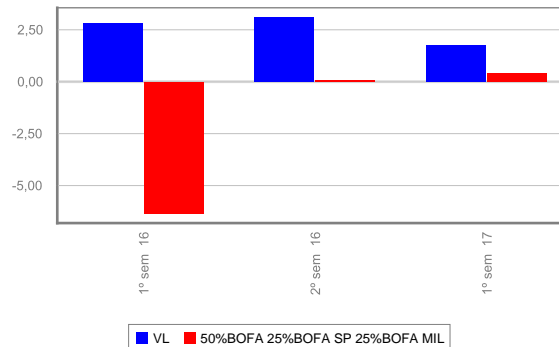
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,66	0,33	0,33	0,33	0,34	1,34	1,35	1,33	0,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,86	0,91	0,93	1,40	1,74	6,13			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	27-06-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	26-04-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,43	1,45	1,80	1,41	2,14			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,78	0,62	0,92	1,02	0,77	8,28			
VaR histórico (iii)	1,61	1,61	1,64	1,67	1,72	1,67			

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

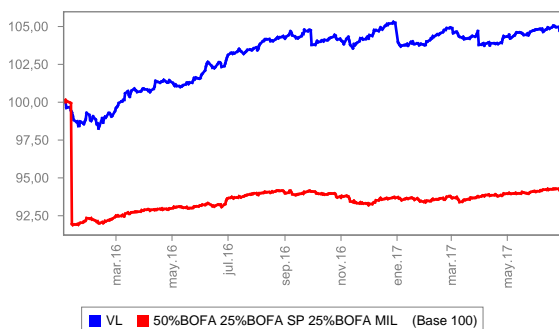
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

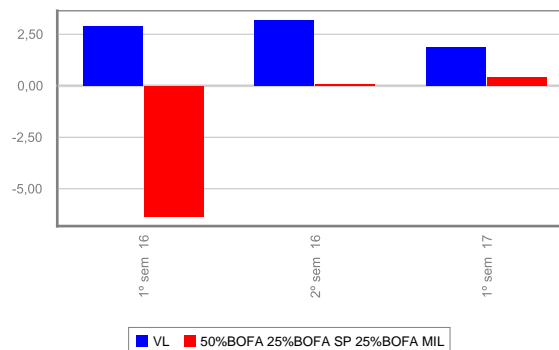
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,58	0,29	0,29	0,30	0,29	1,18	1,20	1,18	0,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,01	0,99	1,01	1,47	1,82	6,59			

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	27-06-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	26-04-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,43	1,45	1,80	1,41	2,14			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,78	0,62	0,92	1,02	0,77	8,28			
VaR histórico (iii)	1,70	1,70	1,84	1,96	2,20	1,96			

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

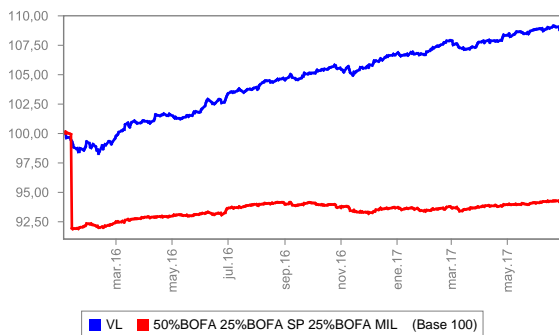
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

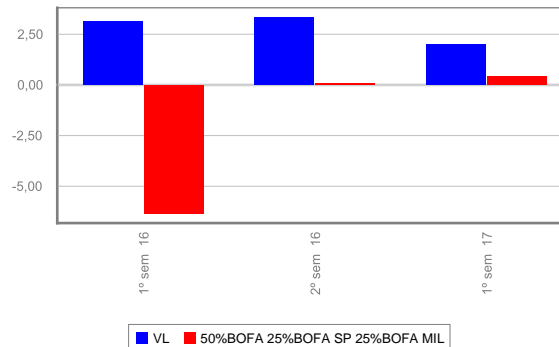
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,43	0,21	0,22	0,23	0,23	0,93	0,53		

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,01	0,99	1,01	1,48	1,82	6,59			

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	27-06-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	26-04-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,43	1,45	1,80	1,41	2,14			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,78	0,62	0,92	1,02	0,77	8,28			
VaR histórico (iii)	1,70	1,70	1,84	1,96	2,20	1,96			

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

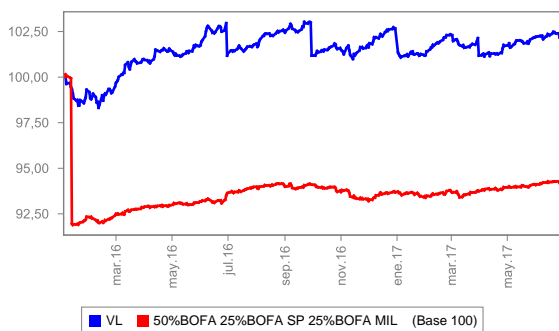
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

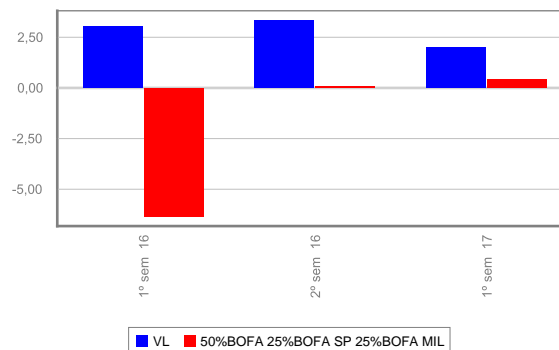
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,43	0,22	0,22	0,23	0,23	0,91	0,55		

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	359.142	20.779	0,75
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	29.221	6.241	1,35
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	51.505	4.454	2,90
Renta Variable Euro	102.712	9.033	7,90
Renta Variable Internacional	27.558	2.414	0,84
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.249	1.806	1,37
Global	5.169	99	0,93
Total Fondos	604.556	44.826	2,21

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.160	88,71	14.503	83,13
Cartera Interior	4.870	21,43	4.085	23,41
Cartera Exterior	15.131	66,58	10.237	58,67
Intereses de la Cartera de Inversión	152	0,67	117	0,67
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	7	0,03	64	0,37
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.628	11,56	2.949	16,90
(+/-) RESTO	-61	-0,27	-5	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	22.727	100,00%	17.447	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)	17.447	15.038	17.447	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	25,20	12,20	25,20	152,83
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,20	-0,30	-0,20	-15,62
(+/-) Rendimientos Netos	1,78	3,05	1,78	-28,66
(+) Rendimientos de Gestión	2,40	3,72	2,40	-20,89
(+) Intereses	1,78	1,80	1,78	21,40
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	2,47	0,41	-79,85
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,68	-0,76	0,68	-209,80
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,47	0,21	-0,47	-374,64
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,62	-0,67	-0,62	14,64
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,52	-0,50	17,78
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	20,75
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-35,01
(-) Otros gastos de gestión corriente				12,02
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-28,66
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.727	17.447	22.727	

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	133	0,58	133	0,76
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,50 2021-04-30	EUR			91	0,52
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	570	2,51	575	3,30
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	307	1,35	430	2,46
OBLIGACION C.A. GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR			280	1,60
OBLIGACION AYUNTAMIENTO MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	116	0,51	122	0,70
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	105	0,46	104	0,60
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2,15 2025-10-31	EUR	108	0,47	108	0,62
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,65 2027-11-30	EUR	202	0,89		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.541	6,77	1.843	10,56
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR	100	0,44		
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	525	2,31		
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	291	1,28		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	304	1,34	302	1,73
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	336	1,48	518	2,97
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	211	0,93	202	1,16
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 2,50 2024-10-16	EUR	109	0,48	109	0,62
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	303	1,33	198	1,14
OBLIGACION MAPFRE SA 1,63 2026-05-19	EUR			100	0,57
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	459	2,02		
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	99	0,44		
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	200	0,88		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.937	12,93	1.429	8,19
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR			112	0,64
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR			307	1,76
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR			32	0,19
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR			122	0,70
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR			56	0,32
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	39	0,17	38	0,22
OBLIGACION NAVIERA ARMAS SA 6,50 2023-07-31	EUR			103	0,59
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,73 2049-06-21	EUR	317	1,40		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		356	1,57	770	4,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.834	21,27	4.042	23,17
TOTAL RENTA FIJA		4.834	21,27	4.042	23,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.834	21,27	4.042	23,17
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	231	1,02	234	1,34
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	110	0,48	109	0,62
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR	107	0,47	106	0,61
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	61	0,27	65	0,37
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	112	0,49	112	0,64
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	109	0,48	104	0,59
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	75	0,33	80	0,46
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	210	0,92		
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	143	0,63		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	229	1,01		
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	220	0,97		
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 0,45 2023-05-22	EUR	200	0,88		
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	196	0,86		
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	99	0,44		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.102	9,25	810	4,63
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	268	1,18	292	1,67
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	259	1,14	264	1,51
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR			199	1,14
OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	USD			203	1,16
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD			43	0,25
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	160	0,70	159	0,91
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	444	1,95	244	1,40
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	174	0,77	174	1,00
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	207	0,91		

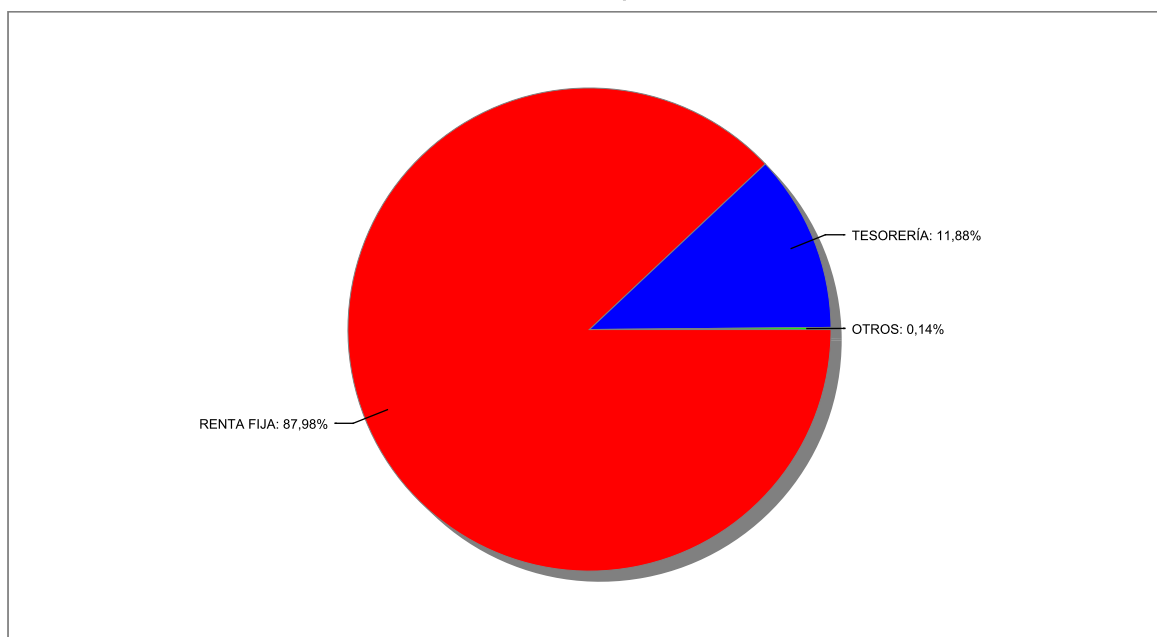
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2021-06-23	EUR			109	0,62
OBLIGACION ERAMET 5,10 2021-05-28	EUR	105	0,46	90	0,52
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR			328	1,88
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	290	1,27	289	1,65
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	103	0,45	103	0,59
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	340	1,49	340	1,95
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	211	0,93	205	1,17
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,50 2021-05-12	EUR	104	0,46	104	0,60
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	107	0,47	108	0,62
OBLIGACION BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR			101	0,58
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR			103	0,59
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	140	0,62	141	0,81
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR			210	1,20
OBLIGACION PRICELINE GROUP INC 2,15 2022-11-25	EUR			106	0,61
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR			204	1,17
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	305	1,34		
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD			519	2,97
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD			571	3,27
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	213	0,94		
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	107	0,47	107	0,61
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	201	0,88	289	1,65
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	104	0,46	104	0,60
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	186	0,82	200	1,15
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	106	0,47	106	0,61
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,83 2049-03-16	EUR			86	0,49
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	103	0,45	101	0,58
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD			96	0,55
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	202	0,89	211	1,21
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	280	1,23	257	1,47
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD			189	1,08
OBLIGACION ACHMEA BV 6,00 2043-04-04	EUR			109	0,63
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	204	0,90	100	0,58
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	206	0,91	102	0,59
OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	271	1,19	95	0,54
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	107	0,47	104	0,60
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 1,63 2021-03-15	EUR	205	0,90		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR	248	1,09		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 2,88 2025-04-18	EUR	312	1,37		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	207	0,91		
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	222	0,98		
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	104	0,46		
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	215	0,95		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	106	0,47		
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	242	1,07		
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	197	0,87		
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 4,13 2049-11-18	EUR	108	0,48		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,50 2020-06-30	EUR	68	0,30		
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	102	0,45		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	97	0,43		
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	99	0,43		
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	184	0,81		
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	212	0,93		
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	97	0,43		
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	103	0,45		
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	201	0,88		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	104	0,46		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	173	0,76		
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR	206	0,91		
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	102	0,45		
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR	317	1,40		
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR	524	2,31		
BONO CNH INDUSTRIAL FIN 1,38 2022-05-23	EUR	303	1,33		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.565	46,50	7.465	42,78
BONO AXA SA 0,86 2049-10-29	EUR	180	0,79	87	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	415	1,83		
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD	126	0,56	123	0,70
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			278	1,60
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR			221	1,27
BONO GLENORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	177	0,78	192	1,10
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	156	0,69		
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,17 2019-12-15	EUR	101	0,44	101	0,58
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,83 2019-02-12	EUR	149	0,65		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 9,50 2022-03-16	USD			101	0,58
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR	340	1,50		
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR			49	0,28
OBLIGACION AEGON NV 0,60 2049-10-15	EUR	336	1,48	156	0,89
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	89	0,39		
OBLIGACION CAMPOFRIO AGRICOLE SA 6,64 2049-05-31	USD			179	1,02
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	80	0,35		
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	132	0,58		
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR			201	1,15
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,92 2049-04-05	USD			189	1,08
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,02 2049-04-13	EUR			101	0,58
BONO AXZON AS 4,20 2021-05-26	EUR	100	0,44		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	105	0,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.486	10,94	1.978	11,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.153	66,69	10.253	58,74
TOTAL RENTA FIJA		15.153	66,69	10.253	58,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.153	66,69	10.253	58,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.987	87,96	14.295	81,91
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	7	0,03	8	0,05
BONO WASTE ITALIA SPA 2019-11-15	EUR			55	0,32
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		7	0,03	63	0,37

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. NOMURA EUROPE 1,5 05/21	V/ Compromiso	100	cobertura
O. REP. BULGARIA 2 03/22	V/ Compromiso	100	cobertura
O. BUNDESREPUBLIC 0,25 02/27	V/ Fut. F. GER BUND 10YR SEP17	330	cobertura
*O. DEUTSCHLAND REP 1,75 07/22	V/ Fut. F. EURO BOBL 5YR SEP17 (€)	666	cobertura
B. THYSSENKRUPP AG 1,375 3/22 (CAL12/21)	C/ Compromiso	100	inversión
O. JAGUAR LAND ROVER 2,2 01/24	C/ Compromiso	100	inversión
Total subyacente renta fija		1.396	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP17	1.233	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.233	
TOTAL OBLIGACIONES		2.629	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

En fecha 18 de enero de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del folleto/DFI del fondo como consecuencia del cambio en el Consejo de Administración de la Entidad Gestora.

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

- El día 31 de marzo de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,20391 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,21245 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,10082 euros por participación.

- El día 30 de junio de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,19972 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,20790 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,09910 euros por participación.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	

	Sí	No
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 14.165.248 euros, lo que representa un 71'82% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 5.207.754 euros, lo que representa un 26'40% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0'018% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

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

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

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

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

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

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo siguiendo la tónica de finales del 2016, apoyados por crecimiento estable y confianza en que esta situación se prolongue en el tiempo, siendo emergentes y los

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

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

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

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

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

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

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

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

Febrero fue un mes marcado volatilidad en los mercados de renta fija por la escalada del riesgo político en Francia (con Le Pen avanzando en las encuestas) e Italia (posibilidad de elecciones anticipadas). En Estados Unidos, Yellen dejó claro que existían riesgos al mantener las políticas monetarias acomodaticias demasiado tiempo. Decidimos mantener la duración del fondo baja y mantener las posiciones en los activos con mayor riesgo (rating por debajo de IG y/o subordinados) reducidas. No obstante, decidimos aprovechar la volatilidad para comprar bonos infravalorados.

En marzo además de la volatilidad provocada por la situación política comentada en el mes anterior se añadieron los rumores acerca de un posible tapering del BCE. Las elecciones en Holanda se saldaron con la victoria del bloque pro Euro. La Reserva Federal subió tipos al 1% tal y como estaba previsto. Seguimos comprando bonos infravalorados volviendo a los niveles previos de enero de activos de riesgo y duración aprovechando los descuentos encontrados en mercado.

En abril tras conocerse el resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas, se produjo un movimiento automático de risk on en todos los mercados (aunque las ganancias de la deuda pública se borraron al día siguiente). DBRS confirmó el rating a Portugal siendo la única agencia que mantiene la deuda lusa en "Investment grade". Se publicaba el ECB Lending survey, mostrando una reducción del volumen de préstamos concedidos en los últimos meses, dato que contrasta con la cantidad de liquidez depositada en el BCE, 570 bn, casi en máximos.

En mayo se dispararon los riesgos políticos en Europa, las elecciones francesas, se han superado remitiendo los miedos a una ruptura del Euro. En contraste en EE.UU la incertidumbre va en aumento poniéndose en duda todas las reformas para relanzar el crecimiento que se descontaba durante el final del año pasado (infraestructuras, bajadas de impuestos). Del lado macro Europa mantiene un crecimiento robusto que hace mejorar las expectativas, sobre todo en Alemania, donde se estima un Q2 cercano al 2%. En el caso de España la Comisión Europea elevaba cinco décimas su previsión de crecimiento hasta el 2,8% mientras que en EE.UU los datos de crecimiento del 1T 2017 se revisaban desde el 0,7% al 1,2%. Alargamos la duración de los fondos al máximo al encontrarnos con rentabilidades mínimas del año, tanto por reducción de spreads de crédito como por rentabilidades de la deuda libre de riesgo.

Durante el mes de junio la renta fija tuvo un mal comportamiento en gobiernos (excepto los tramos superiores a 30 años), con los corporativos (+0,22% en EE.UU. y +0,28% en EUR) actuando de refugio a pesar que el spread es cada vez menor. Los bonos de alta rentabilidad en Europa acaban planos y con ligera bajada (-0,29%) en EE.UU. dejando los spreads en mínimos históricos. Las curvas de gobierno acaban el mes repuntando tras el mensaje de todos los Bancos centrales del mundo apuntando a unas políticas monetarias menos expansivas, con las materias

primas repuntando (petróleo +2,9%, cobre +4,6%) y los sectores más cíclicos (minerías, bancos y aseguradoras) en rentabilidad positiva en Europa. Alargamos la duración de los fondos al máximo al encontrarnos con rentabilidades mínimas del año, tanto por reducción de spreads de crédito como por rentabilidades de la deuda libre de riesgo.

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 de 0,43% mientras que el fondo ha conseguido una rentabilidad del 2,01% en la clase EA.

La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta buena parte de la rentabilidad conseguida en el semestre. Los mayores aportadores son CNP Assurances, Aegon, AXA, Atradius. El sector energía es el segundo mejor sector (Petrobras, Odrbrcht, Gazprom). Todos los sectores aportan rentabilidad positiva a la cartera. La exposición a divisa dólar ha restado rentabilidad al fondo.

El tracking error a 30/06/2017 es de 2'88%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE E-A: La rentabilidad del periodo ha sido del 2'007%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'4296% con un acumulado anual del 0'4296%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.134 miles de euros respecto a 1.925 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 103 respecto de los 88 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'431% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'431%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE L-A: La rentabilidad del periodo ha sido del 1'858%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'4296% con un acumulado anual del 0'4296%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.999 miles de euros respecto a 5.362 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 192 respecto de los 167 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'583% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'583%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE S-A: La rentabilidad del periodo ha sido del 1'780%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'4296% con un acumulado anual del 0'4296%.

El patrimonio al final del periodo fue de 11.433 miles de euros respecto a 10.187 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 808 respecto de los 747 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'656% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'656%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE E-B: La rentabilidad del periodo ha sido del 2'009%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'4296% con un acumulado anual del 0'4296%.

El patrimonio al final del periodo fue de 494 miles de euros respecto a 330 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 32 respecto de los 22 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'434% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'434%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE L-B: La rentabilidad del periodo ha sido del 1'853%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'4296% con un acumulado anual del 0'4296%.

El patrimonio al final del periodo fue de 371 miles de euros respecto a 600 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 4948 respecto de los 49 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'583% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'583%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE S-B: La rentabilidad del periodo ha sido del 1'779%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'4296% con un acumulado anual del 0'4296%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.295 miles de euros respecto a 1.290 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 95 respecto de los 102 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'657% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'657%.

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

Abrimos el año con la necesidad de emisión de deuda por parte de las entidades financieras para reforzar su capital. Compramos bonos de CaixaBank, Banco Santander emitidos en euros y financieros franceses emitidos en USD. También compramos bonos de otros sectores: telecom (Cellnex), farma o asegurador como Axa y Mapfre. Con el signo contrario, vendimos bonos de Imperial Tobacco y redujimos el peso en deuda pública nacional y en el financiero RBS.

En febrero las posteriores elecciones europeas y francesas trajeron consigo jornadas de mucha volatilidad y aversión al riesgo. Los diferenciales ampliaron en toda la periferia. Compramos bonos financieros de emisores europeos en euro (BNP, UniCredit) y USD (Credit Agricole). En sector asegurador subimos el peso en (Aegon, Axa), incluimos algunas compras de sector tecnológico como medida de diversificación de riesgo. En ventas disminuimos el peso en sector transporte y de consumo no cíclico (bonos de Philip Morris, ABIBB).

En marzo la actividad de la cartera se centró principalmente en el sector financiero. Compramos bonos financieros como CaixaBank o Liberbank. Aumentamos el peso ligeramente en deuda pública. Compramos deuda regional de Generalitat de Catalunya además de alguna agencia periférica. En crédito aumentamos la exposición al sector de consumo no cíclico. Por el lado de las ventas disminuimos el peso en sector materias primas y en el financiero francés BNP. También vendimos papel de una agencia española.

En abril la actividad de la cartera se centró principalmente en el sector financiero. Compramos bonos financieros de Unicredito y Caixabank. Del sector asegurador compramos Aegon. Aumentamos el peso en deuda pública comprando bonos del gobierno de España. En crédito aumentamos la exposición al sector energético comprando bonos de Gas Natural. Aumentamos el peso en el sector consumo y el sector industrial de países periféricos, de España y Portugal respectivamente. Por el lado de las ventas reducimos el peso en Banco Popular.

En mayo compramos bonos financieros de Unicredito y Caixabank. En el sector asegurador compramos Aegon. En crédito aumentamos la exposición al sector energético comprando bonos de Audax. Por el lado de las ventas eliminamos por completo la posición en Banco Popular. Reducimos el peso en agencias regionales (Junta de Galicia).

En junio en la operativa mensual compramos bonos financieros (Cassa deposito). En el sector asegurador hemos comprado Dexia Group. En crédito aumentamos la exposición al sector industrial (ThyssenKrupp, Ferrovial).

Actualmente el fondo no tiene ningún depósito contratado.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 3,01 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2,47%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa. Tipo de interés y duración (Euro-Bund y Euro-Bobl). En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2.310 USD por contrato. Durante el semestre realizamos los rollovers de Marzo17 y junio 17.

A 30/06/2017 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 8,11%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

a) ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación detallados a continuación, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto

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

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al

ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 1'435% para la CLASE EA, en el 1'435% para la CLASE LA, en el 1'435% para la CLASE SA, en el 1'435% para la CLASE EB, en el 1'435% para la CLASE LB y en el 1'435% para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'295% y el IBEX del 12'594%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1'704% para la CLASE EA, en el 1'785% para la CLASE LA, en el 1'796% para la CLASE SA, en el 1'702% para la CLASE EB, en el 1'606% para la CLASE LB y en el 1'796% para la CLASE SA.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 5'91% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Podría producirse una ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A., como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el

ejercicio 2016 ha ascendido a 372.193,60 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2015 que fueron abonados en el año 2016.

Hay 3 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 168.272,48 euros y 64.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $> 100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.