

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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: 14-12-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 6 meses.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a tres meses (EUR003M Index). El índice de referencia Euribor es el acrónimo de Euro Interbank Offered Rate o tipo europeo de oferta interbancaria, siendo el tipo de interés promedio al que las entidades financieras se prestan dinero en el mercado interbancario del euro, a un determinado plazo temporal. Su valor se actualiza diariamente y en España se publica en el BOE. En concreto, el Euribor a tres meses (EUR003M Index) es el tipo de interés al que se prestan dinero los bancos a un vencimiento de 3 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.

La inversión se realizará en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos denominados en euros, con una duración de hasta 2 años. La exposición total en riesgo divisa no superará el 5%. La duración de la cartera oscilará entre 0 y 5 meses.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: Al menos un 75% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Un 25% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. Los rating 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 10%.

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.

El fondo podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos de iguales características que las descritas para la renta fija del fondo (principalmente, deuda pública española) que habitualmente se contratarán con el depositario. Dado que la adquisición temporal de activos está colateralizada en su mayor parte, el riesgo de contraparte por esta operativa será mínima. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 1 mes. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. No existen costes para el fondo derivados de esta operativa. La finalidad de estas operaciones será gestionar las necesidades de liquidez del fondo.

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

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.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de tipo de interés, riesgo de mercado 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. 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 financieros 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.

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 4.00%. Durante el periodo abrimos posición comprada en EUR/GBP para reducir la exposición a libra. Además, cubrimos la duración de la cartera con los futuros Euro-Schatz. Realizamos los rollover hasta diciembre 17.

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 E	372.054,85	476.738,42	104	134	EUR			50
CLASE S	19.331,26	20.154,10	2.990	3.173	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE E	EUR	3.698	4.367	1	
CLASE S	EUR	50.378	54.948	60.418	59.030

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE E	EUR	9,9406	9,9480	9,9294	
CLASE S	EUR	2.606,0588	2.617,6948	2.622,1463	2.628,5814

* 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 E	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE S	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE E	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE S	0,04	0,11	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,04	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0	0,02	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 E. 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	-0,07	-0,01	-0,17	0,11	0,16	0,19			

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 (%)	-0,05	21-09-2017	-0,07	24-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-07-2017	0,06	07-06-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,39	0,43	0,39	0,34	0,37	4,88			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% EUR003M (Fond)	0,06	0,01	0,07	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,46	0,46	0,49	0,52	0,56	0,56			

(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.

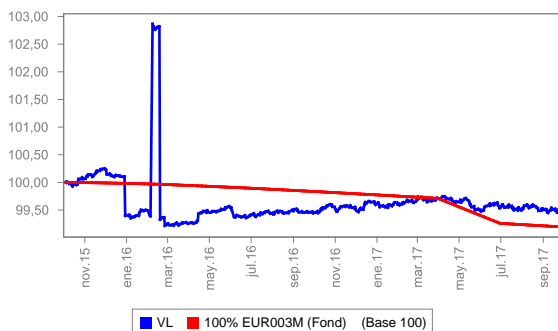
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

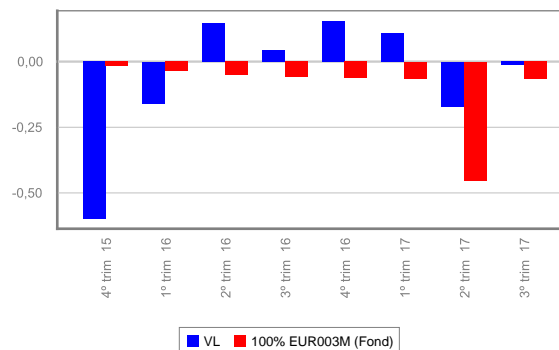
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,50	0,17	0,17	0,16	0,18	0,75	0,48		

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S. 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	-0,44	-0,14	-0,29	-0,01	0,03	-0,17			

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 (%)	-0,06	21-09-2017	-0,07	24-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	27-07-2017	0,06	07-06-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,39	0,43	0,39	0,35	0,37	0,36			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% EUR003M (Fond)	0,06	0,01	0,07	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,39	0,39	0,45	0,48	0,48	0,48			

(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.

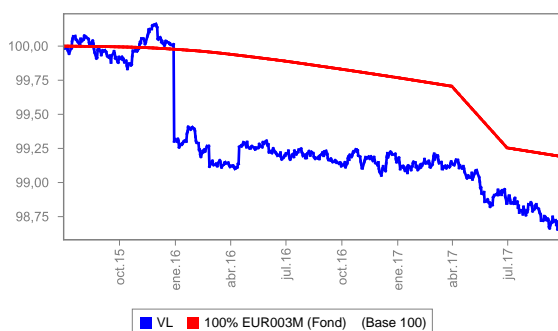
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

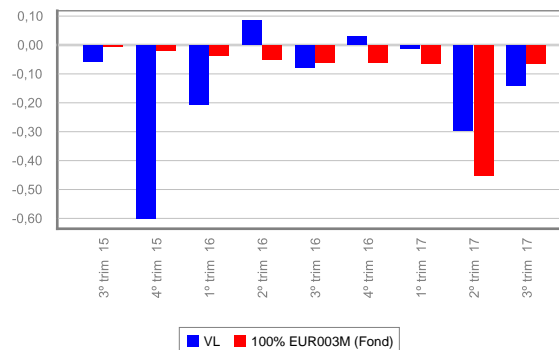
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,88	0,30	0,29	0,29	0,29	1,19	1,17	1,16	1,16

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	446.694	23.674	0,55
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	31.168	6.427	3,80
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.759	4.750	1,40
Renta Variable Euro	99.515	9.034	-1,35
Renta Variable Internacional	26.636	2.419	-1,06
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	28.921	1.794	0,42
Global	5.187	100	0,18
Total Fondos	700.880	48.198	0,43

* 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	48.924	90,47	52.128	90,92
Cartera Interior	3.503	6,48	8.790	15,33
Cartera Exterior	44.786	82,82	42.945	74,90
Intereses de la Cartera de Inversión	574	1,06	334	0,58
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	61	0,11	59	0,10
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.582	10,32	6.150	10,73
(+/-) RESTO	-429	-0,79	-942	-1,64
TOTAL PATRIMONIO	54.077	100,00%	57.336	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)	57.336	57.784	59.315	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,87	-0,49	-8,82	1.021,99
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,13	-0,28	-0,42	-56,41
(+) Rendimientos de Gestión	0,16		0,43	-12.169,69
(+) Intereses	0,28	0,25	0,74	3,35
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,63	-0,57	-98,68
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-84,46
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,14	0,10	-121,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,08	0,23	0,17	-132,05
(+/-) Otros Rendimientos				-67,16
(-) Gastos Repercutidos	-0,29	-0,28	-0,85	-4,60
(-) Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,72	-4,53
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-4,54
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	-8,99
(-) Otros gastos de gestión corriente				-3,31
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.077	57.336	54.077	

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

3. Inversiones financieras

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

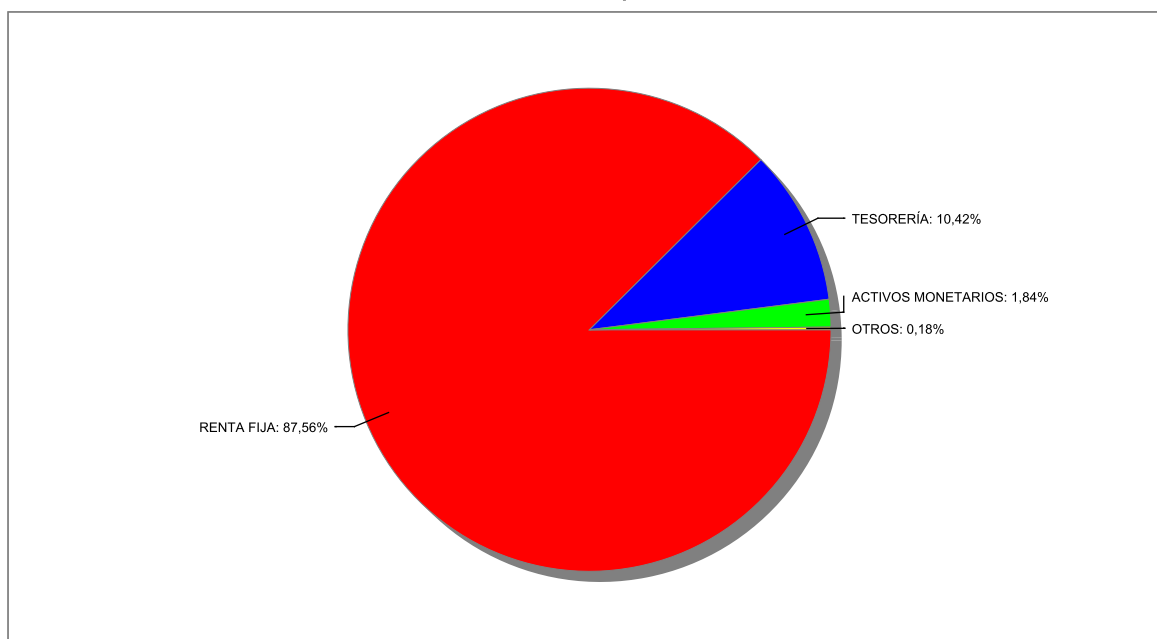
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	611	1,13	607	1,06
BONO ITINERE INFRAESTRUCT 4,35 2019-06-09	EUR	621	1,15		
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	210	0,39		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	1.278	2,36	696	1,21
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24	EUR	640	1,18	521	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.360	6,21	1.824	3,18
BONO BANKIA SA 1,50 2017-11-10	EUR			1.007	1,76
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,60 2018-06-14	EUR	120	0,22	120	0,21
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,92 2017-07-24	EUR			299	0,52
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,77 2017-09-18	EUR			498	0,87
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2017-07-05	EUR			30	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		120	0,22	1.954	3,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.480	6,43	3.778	6,59
TOTAL RENTA FIJA		3.480	6,43	3.778	6,59
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,25 2017-09-12	EUR			2.001	3,49
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR			2.001	3,49
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,15 2017-09-28	EUR			1.000	1,74
TOTAL DEPÓSITOS				5.002	8,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.480	6,43	8.780	15,31
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	1.188	2,20		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR			165	0,29
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR	1.448	2,68	2.003	3,49
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	2.015	3,73	2.017	3,52
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR	1.050	1,94	1.052	1,84
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	1.415	2,62	1.411	2,46
BONO KAZAGRO NATIONAL MAN 3,26 2019-05-22	EUR	204	0,38		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		7.320	13,55	6.648	11,60
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,33 2018-03-22	EUR	992	1,84	1.000	1,74
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,17 2022-03-20	EUR	1.383	2,56	1.376	2,40
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	1.165	2,16	1.161	2,02
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2017-09-15	EUR			200	0,35
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	396	0,73	396	0,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.936	7,29	4.133	7,20
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.061	1,96		
OBLIGACION FIAT SPA 6,75 2019-10-14	EUR	1.468	2,71		
BONO MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	321	0,59		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	988	1,83	984	1,72
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR			530	0,93
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	1.164	2,15	1.153	2,01
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR			301	0,52
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,65 2018-08-19	EUR			210	0,37
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	287	0,53	289	0,50
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.382	2,55	1.376	2,40
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR			836	1,46
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	1.356	2,51	519	0,90
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	877	1,62	452	0,79
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 4,63 2019-02-04	EUR	477	0,88		
BONO LANDSBANKINN HF 3,00 2018-10-19	EUR	2.205	4,08	2.206	3,85
BONO KAUPSKIL EHF 2,50 2019-04-26	EUR	1.045	1,93	1.042	1,82
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	688	1,27		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL- 2,88 2019-04-15	EUR	520	0,96		
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	538	1,00		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR			534	0,93
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	1.196	2,21	600	1,05
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	533	0,99	532	0,93
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	85	0,16	84	0,15
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD			263	0,46
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,40 2020-02-28	EUR	252	0,47	250	0,44
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	616	1,14		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR			509	0,89
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR			846	1,48
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR			105	0,18
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,70 2019-07-19	USD	417	0,77		
BONO HSH NORDBANK AG 1,90 2019-07-16	EUR	810	1,50		
BONO HSH NORDBANK AG 3,00 2019-08-26	EUR	1.023	1,89		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		19.309	35,70	13.621	23,78
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	1.362	2,52	2.012	3,51
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR			526	0,92
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	150	0,28	151	0,26
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	298	0,55		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD			524	0,91
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	977	1,81	981	1,71
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,88 2018-01-16	USD	345	0,64	357	0,62
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 2017-09-06	USD			437	0,76
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,00 2018-08-19	EUR	107	0,20		
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,90 2018-02-20	EUR	287	0,53	297	0,52
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,89 2019-02-12	EUR	601	1,11	595	1,04
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,26 2017-08-31	EUR			399	0,70
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,22 2018-03-20	EUR	708	1,31	706	1,23
BONO ERSTE GROUP BANK AG 0,57 2017-07-19	EUR			493	0,86
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR	552	1,02	553	0,97
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR	836	1,55		
BONO BNP PARIBAS SA 0,27 2017-10-31	EUR	949	1,75	949	1,66
BONO TURKIYE IS BANKASI 2017-09-13	USD			880	1,53
OBLIGACION DEXIA SA 0,00 2019-07-16	EUR	290	0,54	290	0,51
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	434	0,80	447	0,78
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,20 2017-11-15	EUR	493	0,91	494	0,86
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 2017-12-12	EUR			500	0,87
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD			265	0,46
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,00 2017-12-07	EUR	104	0,19	104	0,18
OBLIGACION ISRAEL ELECTRIC CORP 3,11 2018-01-17	USD	511	0,94	529	0,92
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,63 2017-12-14	EUR	497	0,92	497	0,87
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 7,38 2018-07-09	EUR			1.203	2,10
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR			499	0,87
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	533	0,99		
BONO TURKIYE GARANTI BANK 1,57 2017-12-22	EUR	299	0,55	300	0,52
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	255	0,47		
OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG . 2017-09-01	EUR			503	0,88
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	912	1,69	504	0,88
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,76 2018-05-04	EUR	496	0,92	496	0,87
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR			403	0,70
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	1.060	1,96	1.053	1,84
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	609	1,13	605	1,06
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,38 2017-12-15	GBP	576	1,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.241	26,34	18.552	32,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.806	82,88	42.954	74,95
TOTAL RENTA FIJA		44.806	82,88	42.954	74,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.806	82,88	42.954	74,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.286	89,31	51.734	90,26
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	61	0,11	59	0,10
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		61	0,11	59	0,10

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. ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,934 04/18	V/ Compromiso	500	cobertura
B. ARION BANKI 2,5 04/19	V/ Compromiso	1.000	cobertura
O. INTESA SANPAOLO 5 10/20	C/ Compromiso	160	inversión
O. DEUTSCHLAND REP 3,25 01/20	V/ Fut. F. SCHATZ 2Y DIC17	18.287	cobertura
O. UNIONE DI BANCHE ITALIANE VAR 10/19	C/ Compromiso	500	inversión
Total subyacente renta fija		20.447	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD DIC17	2.038	cobertura
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EUR/GBP DIC17	631	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.669	
TOTAL OBLIGACIONES		23.116	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Partícipes significativos en el patrimonio de la IIC (porcentaje superior al 20%).

Existe un partícipe con un volumen de inversión de 24.229.324 euros lo que supone un 44'81% sobre el patrimonio del fondo.

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 16.711.940 euros, lo que representa un 30,79% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 9.554.067 euros, lo que representa un 17,60% sobre el patrimonio medio de la IIC.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

El fondo ha comprado 800.000 nominales del bono Garan 3,375% a un precio de 104%. Las contrapartidas han sido Mediolanum Activo, FI, Mediolanum Renta, FI, Mediolanum Crecimiento, FI, Mediolanum Previsión RF, EPSV y Mediolanum Pensiones II, FP.

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 0,004 % sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Durante el período hemos visto como los activos de riesgo han ido superando todos los obstáculos que pudiesen cambiar el escenario de crecimiento a nivel global, tensiones geopolíticas, endurecimiento de políticas monetarias más rápidas de lo que el mercado descontaba hace unos meses y desastres naturales. El principio del período fue complicado por los miedos a que el BCE empezase a reducir estímulos antes de final de año que provocaron un fortalecimiento del Euro frente a todas las divisas hasta niveles de enero de 2015 (fecha en la que empezó el plan de compra de activos del BCE). Conforme fueron cediendo las incertidumbres los activos de riesgo se han recuperado cerrando el mejor Septiembre de hace años y con volatilidades en todos los activos en mínimos históricos.

En Europa las bolsas acabaron con subidas en torno al 4%, destacando por el lado positivo Italia (+14,1%), y en el lado negativo España (-0,6%). A nivel sectorial los mejores sectores han sido los cíclicos (autos (+10,7%), tecnología (7,7%) y seguros (+6,8%) frente a los más defensivos (media -1% y farma -0,6%) en línea con lo que podríamos esperar de un entorno en el que hay crecimiento pero no se reducen las inyecciones de liquidez de los bancos centrales (BOJ, BCE). A nivel internacional Latam ha registrado el mejor comportamiento (Argentina +19% y Brasil +18%) han compensado el mal comportamiento de Asia (Indonesia -0,6%, India +1%) para cerrar el índice de emergentes en +7%. En renta fija el mejor comportamiento ha sido nuevamente en emergentes tanto gobiernos (+1,7%) como corporativos (+1,7%), si bien la apreciación del USD al final del período ha restado rentabilidad a estos activos. En mercados desarrollado los bonos corporativos lo hicieron mucho mejor que los soberanos sufriendo especialmente los plazos más largos de la curva que acabaron en negativo (-0,29% el 30 años EE.UU.).

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +15,8%) y de las industriales (Cobre +8,3%, Zinc +21,5%).

Como conclusión, un trimestre de ida vuelta en el que la correlación negativa entre bonos y bolsa explica los vaivenes. De cara a final de año con crecimientos estables a nivel macro y compañías reportando subidas de dos dígitos en los beneficios, sólo sorpresas del lado de los bancos centrales (ECB reduciendo compras antes de lo esperado), una reforma fiscal en EE.UU. menos agresiva de la que empieza a descontar el mercado, o una subida inesperada de la inflación, podrían cambiar la tónica de los últimos meses.

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 reducción de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España reduce 5pb en el 2 años, Alemania 12pb, Irlanda 16pb, Portugal 15pb, Italia 12pb y Francia 10pb, mientras que en los tramos de 10 años: Alemania repite niveles, Irlanda recorta 13pb, Portugal 65pb, Italia 5pb y Francia 7pb. Por el contrario España amplía 7pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 12pb en España, 12pb en Alemania, 8pb en Italia y 3pb en Francia. Por el contrario, en Portugal la curva recorta 50pb.

En UK, el 2 años amplía 10pb, mientras que el 10 años amplía 11pb quedando el pendiente prácticamente en el mismo nivel.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 10pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 5pb y el 10 años 3pb. El pendiente 2-10 años recorta 7pb.

El Swap euro recorta 4pb y 2pb en el 2 y 5 años. Amplía 1pb en el 10 años. El swap inflation 5Y5Y amplía 4pb hasta 1.62%.

En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe amplía 1pb, el Itraxx Crossover amplía 5pb, el Itraxx Financiero 7pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 3pb.

En el mes de julio mal comportamiento de bonos de gobierno en EE.UU. de los plazos cortos (1 a 3 años, -1,23%) y lo plazos más largos (+ de 20 años -0,8%) contrastando con el buen comportamiento de bonos soberanos en Europa (3 a 5 años EUR, +2%), destacando los periféricos con los spreads frente a BUND marcando los mínimos de los últimos años en España. Los bonos de alta rentabilidad en Europa +0,9% y +0,6% en EE.UU. continuando con la reducción de spreads. Destacan los bonos emergentes especialmente por la revalorización de las divisas locales frente a los índices. Hemos realizado algunas ventas en periféricos (por ejemplo Comboios de Portugal) para realizar beneficios tras la buena evolución de los periféricos. Hemos comprado financieros Italianos aprovechando buenas oportunidades surgidas por la iliquidez del periodo estival.

En el mes de agosto destacó el buen comportamiento de los bonos soberanos a nivel global especialmente los plazos más largos de la curva y en Europa destacó Francia. Los corporativos en general tuvieron un buen

comportamiento a pesar del ligero repunte de los spreads siendo los emergentes los que volvieron a destacar (+0,86%). Los bonos de alto riesgo en Europa +0,29% y -0,1% en EE.UU., se comportaron peor que los de mejor calificación. Decidimos incrementar posiciones en el sector automovilístico por ser un sector favorecido en el ciclo, y hemos realizado ventas del sector financiero europeo. Cubrimos la cartera con coberturas de divisa (Eur/Usd) y con Euro-Schatz ante la expectativa de ampliación de rentabilidades en el mercado de deuda.

En el mes de septiembre los activos de renta fija fueron los que peor comportamiento mostraron, tanto soberanos como corporativos salvándose los bonos de alto rendimiento ("high yield") en EE.UU. que son los únicos que subieron (+0,18%). Los bonos de más duración fueron los más afectados (30 años EE.UU. -2,5%, 10 años -1,6%). Los bonos corporativos (-0,22%) sufrieron ligeras caídas con una mínima reducción de los spreads que no compensó la caída de los soberanos. En EE.UU. los bonos corporativos (-0,27%) a pesar de la caída cerraron con unos spreads de crédito en mínimos de los últimos años. Los bonos emergentes suben 0,15% con los spreads en mínimos desde 2007. Incrementamos exposición en el sector financiero (Banco Sabadell, Intesa Sanpaolo), en el industrial (Comboios de Portugal), y el sector energía por ver fuertes oportunidades. Continuamos con ventas en Portugal con la positiva evolución del crédito. Cubrimos la cartera con coberturas de divisa (Eur/Usd) y con Euro-Schatz ante la expectativa de ampliación de rentabilidades en el mercado de deuda.

El fondo ha mantenido una posición cómoda de liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de la volatilidad provocada por los bancos centrales (subidas de tipos / programas de expansión cuantitativa). La posición de liquidez también permite dar margen al fondo para tomar posiciones en bonos menos líquidos pero que son en general mayores aportadores de rentabilidad.

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a tres meses (EUR003M Index). La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta la mayor parte de la rentabilidad obtenida por el fondo y el sector industrial

Todos los sectores aportan rentabilidad positiva. La exposición a dólar ha aportado rentabilidad negativa a la cartera.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del -0,01%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,08% con un acumulado anual del - 0,25%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.698 miles de euros respecto a 4.740 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 107 respecto de los 134 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,17% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,5%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del - 0,140%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,082% con una acumulado anual del - 0,245%.

El patrimonio al final del periodo fue de 50.378 miles de euros respecto a 52.596 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.997 respecto de los 3.171 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,300% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,880%.

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

Durante el mes de julio aumentamos el peso en financieros italianos. Por el lado de las ventas se realizaron ventas del sector financiero español (Bankia) y sector industrial portugués (Comboios de Portugal). Los depósitos en cartera representaban un 9% a cierre de mes.

Durante el mes de agosto predominó el escaso volumen propio de mercados estivales. En la operativa mensual realizamos compras del sector automovilístico (Fiat) y realizamos ventas del sector financiero europeo. En el mes no hubo vencimientos a plazo fijo. Los depósitos en cartera representaban un 9.5% a cierre de agosto.

En el mes de septiembre en la operativa mensual se realizaron compras del sector financiero (Banco Sabadell, Intesa Sanpaolo), del sector industrial (Comboios de Portugal), sector farmacéutico y sector energía. Por el lado de las ventas se realizaron ventas del sector industrial portugués. Cubrimos la cartera con coberturas de divisa (Eur/Usd) y con Euro-Schatz. Hubo vencimientos de imposiciones a plazo fijo que no renovamos y a final del periodo la cartera no posee ningún depósito. El fondo mantiene una exposición a divisa dólar (después de la cobertura con futuros) de un 4% a final del periodo. La duración de la cartera es de 0,30 años. La YTM es de 0,88% a final del periodo.

Durante el periodo, realizamos los rollovers de los contratos euro/dólar hasta diciembre 17 y abrimos posiciones compradoras en Euro/libra y posiciones vendedoras en Euro-Schatz. Tenemos posiciones en futuros como

coberturas de nuestras posiciones en divisa, (Euro/dólar y Euro/libra) y duración de cartera con los futuros Euro-Schatz. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2100 USD por contrato. Para el contrato de Euro/libra son de 2400 libras y para el Euro-Schatz son de 241.638 EUR.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 12'47% del patrimonio en deuda subordinada.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no realiza préstamos de valores.

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

El tracking error al final del periodo es de 0.43%.

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

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.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

a) BESPL PTBEQBOM0010

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

1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

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

2. Trámites inmediatos

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

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación detallados a continuación, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y, en su caso, el 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, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

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

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A., o bien TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, 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 0,430 para la clase E, y en el 0,430 para la clase S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,680% y el IBEX del 12,370%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,460% para la clase E y en el 0,390% para la clase S.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'18% 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.