

## MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

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](http://www.bancomediolanum.es).

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

### Dirección

Entenza, 321  
08029 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

[mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 06-02-1997

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

#### Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 4,09%. Cubrimos la cartera con los futuros Euro-Bund y se han realizado los rollover hasta diciembre. Realizamos ventas de futuros de Euro-Bobl como medida de cobertura.

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

#### **Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE EA	1.925.498,73	1.077.382,62	391	279	EUR			50
CLASE EB	138.727,60	125.200,64	47	43	EUR	0,09	0,14	50
CLASE LA	5.362.330,57	3.605.959,23	1.063	969	EUR			50
CLASE SA	20.922.686,26	18.804.523,14	14.368	13.282	EUR			50
CLASE SB	674.148,23	615.961,80	358	338	EUR	0,07	0,11	50
CLASE LB	561.773,12	529.750,21	91	83	EUR	0,08	0,12	50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	20.239	5.854	418	
CLASE EB	EUR	1.387	363	38	
CLASE LA	EUR	59.358	23.387	11.554	13.823
CLASE SA	EUR	228.400	124.930	77.365	81.891
CLASE SB	EUR	6.266	4.141	3.649	5.490
CLASE LB	EUR	5.220	1.281	1.287	2.038

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,5109	10,2793	9,9806	
CLASE EB	EUR	10,0015	10,0015	9,9833	
CLASE LA	EUR	11,0694	10,8417	10,5484	10,4619
CLASE SA	EUR	10,9164	10,7039	10,4298	10,3600
CLASE SB	EUR	9,2941	9,2941	9,2201	9,2942
CLASE LB	EUR	9,2919	9,2919	9,2283	9,2919

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

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio		
CLASE EB	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio		
CLASE LA	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio		
CLASE SA	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		
CLASE SB	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		
CLASE LB	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE EB	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE LA	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE SA	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE SB	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE LB	0,03	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,37	0,88	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,01	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 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	1,98	0,77	0,36	0,84	0,86	2,63			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	06-07-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	12-07-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,63	0,75	0,68	0,83	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,72	0,72	0,84	1,05	1,04	1,04			

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

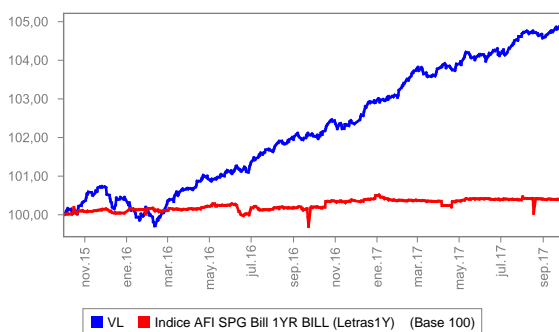
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

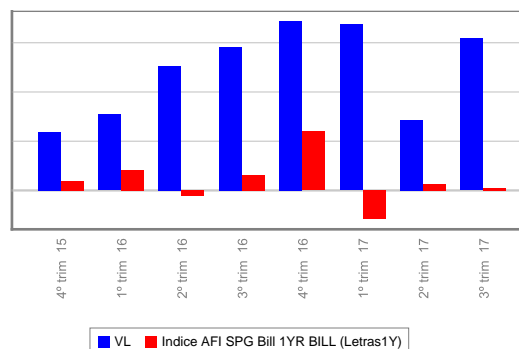
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,68	0,23	0,23	0,22	0,23	0,92	0,92	0,90	0,93

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2,10	0,81	0,40	0,88	0,90	2,78			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	06-07-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	12-07-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,63	0,75	0,68	0,83	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,71	0,71	0,82	1,04	1,03	1,03			

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

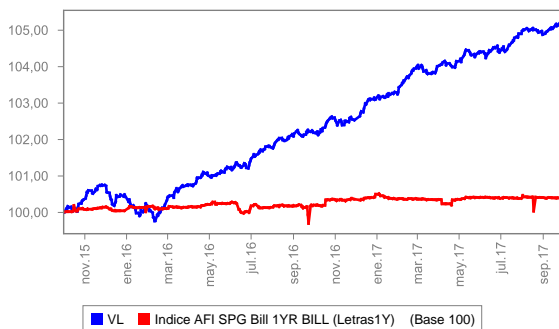
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

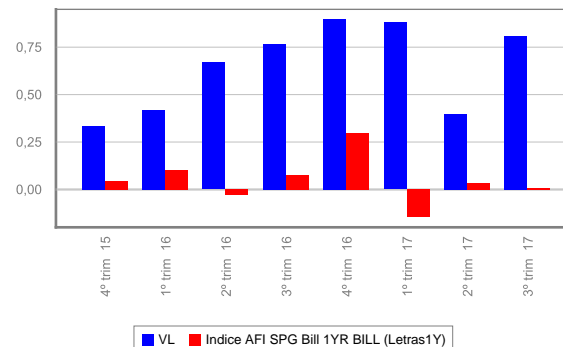
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,77	0,75	0,78

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	1,98	0,77	0,36	0,84	0,86	2,63			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	06-07-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	12-07-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,63	0,75	0,68	0,83	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,72	0,72	0,74	0,75	0,77	0,77			

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

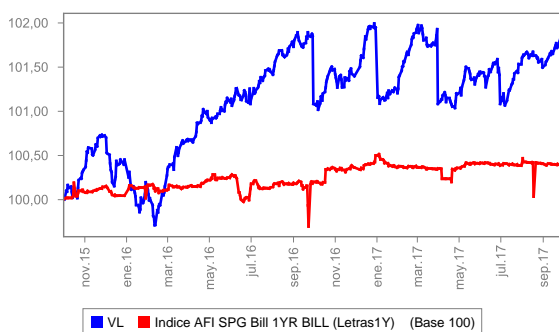
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

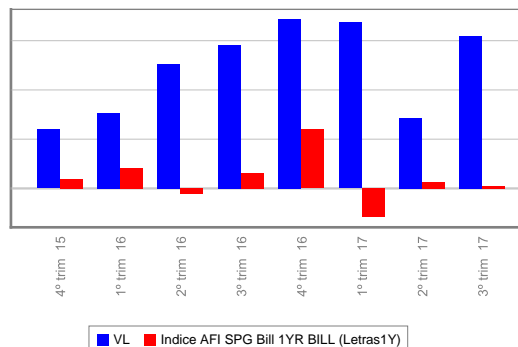
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,68	0,23	0,23	0,22	0,23	0,91	0,92	0,90		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2,10	0,81	0,40	0,88	0,87	2,75			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	06-07-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	12-07-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,63	0,75	0,68	0,84	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,61	0,61	0,63	0,64	0,65	0,65			

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

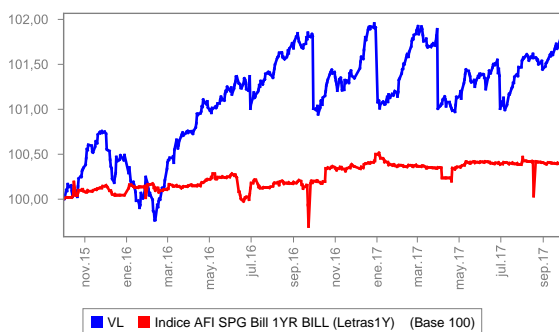
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

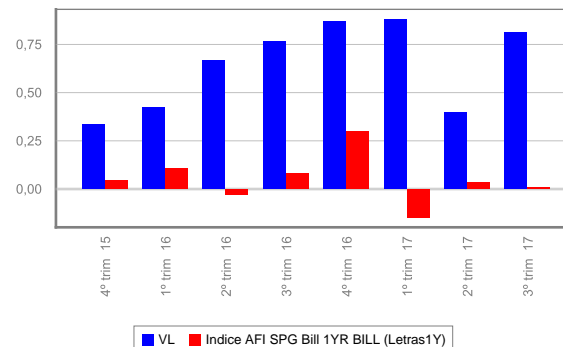
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2,25	0,86	0,45	0,93	0,95	2,99			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	06-07-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	12-07-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,63	0,75	0,68	0,83	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,46	0,46	0,48	0,52	0,52	0,52			

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

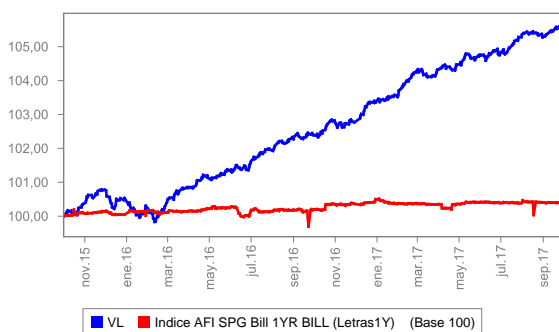
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

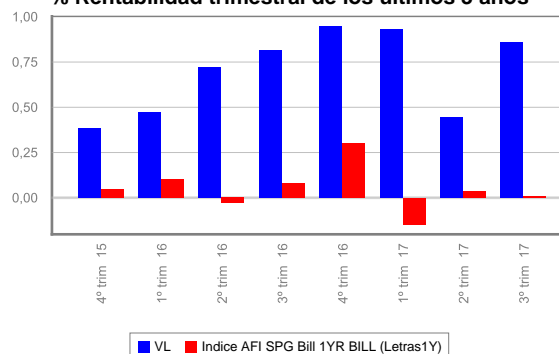
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,58	0,23		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2,25	0,86	0,45	0,93	0,95	2,99			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	06-07-2017	-0,14	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	12-07-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,63	0,75	0,68	0,83	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,46	0,46	0,48	0,52	0,52	0,52			

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

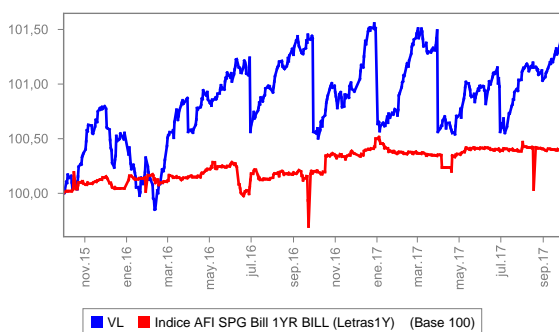
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

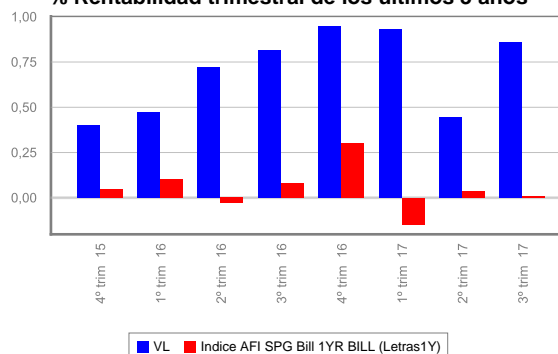
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,42	0,14	0,14	0,14	0,15	0,58	0,23		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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
<b>Total Fondos</b>	<b>700.880</b>	<b>48.198</b>	<b>0,43</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	282.330	87,99	245.518	92,15
Cartera Interior	20.167	6,29	38.600	14,49
Cartera Exterior	259.007	80,72	204.560	76,78
Intereses de la Cartera de Inversión	3.125	0,97	2.329	0,87
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	31	0,01	29	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38.493	12,00	22.081	8,29
(+/-) RESTO	47	0,01	-1.172	-0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>320.870</b>	<b>100,00%</b>	<b>266.427</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>266.427</b>	<b>210.670</b>	<b>159.956</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	17,76	23,25	65,90	-4,88
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,03	-0,02	-0,09	125,21
(+/-) Rendimientos Netos	0,77	0,35	1,94	170,80
(+) Rendimientos de Gestión	0,99	0,57	2,61	115,56
(+) Intereses	0,38	0,56	1,39	-16,15
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,77	-0,05	1,37	-1.859,61
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-200,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				37,94
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,24	0,16	-117,45
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,12	-0,17	-0,32	-15,11
(+/-) Otros Rendimientos				-77,76
(-) Gastos Repercutidos	-0,22	-0,22	-0,67	26,74
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	24,50
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	25,89
(-) Gastos por servicios exteriores				-0,21
(-) Otros gastos de gestión corriente				-1,34
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,02	170,80
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>320.870</b>	<b>266.427</b>	<b>320.870</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION C.A. COM. CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	573	0,18	573	0,22
OBLIGACION C.A. MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	154	0,05	154	0,06
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	816	0,25	812	0,30
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	528	0,16	531	0,20
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	209	0,07	209	0,08
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR			182	0,07
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,65 2027-11-30	EUR	986	0,31	962	0,36
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.266</b>	<b>1,02</b>	<b>3.423</b>	<b>1,29</b>
OBLIGACION C.A. GALICIA 6,28 2017-12-15	EUR	116	0,04	116	0,04
BONO CAJA NAVARRA 0,32 2022-06-21	EUR	2.024	0,63	2.001	0,75
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.140</b>	<b>0,67</b>	<b>2.117</b>	<b>0,79</b>
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR			2.207	0,83
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR			3.641	1,37
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	2.370	0,74	2.368	0,89
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	1.017	0,32	1.012	0,38
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	529	0,16	531	0,20
BONO GRUPO LA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR			1.058	0,40
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	105	0,03	105	0,04
BONO GRUPO COOPERATIVO CA 1,25 2022-01-26	EUR	1.549	0,48	1.544	0,58
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR			1.321	0,50
BONO AUCALSA 2,90 2021-05-17	EUR	52	0,02	52	0,02
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	90	0,03		
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR			3.397	1,28
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	2.544	0,79	2.477	0,93
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	32	0,01	32	0,01
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	1.118	0,35	1.102	0,41
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>9.406</b>	<b>2,93</b>	<b>20.847</b>	<b>7,84</b>
OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG) 0,53 2019-04-25	EUR	267	0,08	265	0,10
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	273	0,09	275	0,10
OBLIGACION BBVA 0,69 2020-01-28	EUR	936	0,29	929	0,35
OBLIGACION UNIVERSIDAD DE ALICIA 6,50 2017-12-15	EUR	349	0,11	354	0,13
OBLIGACION BBVA 0,47 2022-02-16	EUR	807	0,25	805	0,30
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	818	0,26	811	0,30
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	28	0,01	31	0,01
OBLIGACION NAVIERA ARMAS SA 6,50 2023-07-31	EUR			321	0,12
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,84 2049-06-21	EUR	955	0,30	866	0,33
OBLIGACION BBVA 0,97 2049-03-01	EUR	849	0,26	840	0,32
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,93 2017-07-24	EUR			697	0,26
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,77 2017-09-18	EUR			997	0,37
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.282</b>	<b>1,65</b>	<b>7.191</b>	<b>2,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>20.094</b>	<b>6,27</b>	<b>33.578</b>	<b>12,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.094</b>	<b>6,27</b>	<b>33.578</b>	<b>12,61</b>
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,30 2017-07-28	EUR			1.000	0,38
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR			2.001	0,75
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,30 2017-07-21	EUR			2.000	0,75
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>				<b>5.001</b>	<b>1,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>20.094</b>	<b>6,27</b>	<b>38.579</b>	<b>14,49</b>
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	462	0,14	463	0,17
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 6,50 2027-11-01	EUR	1.441	0,45	1.428	0,54
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	4.458	1,39	4.446	1,67
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,71 2018-12-31	EUR	84	0,03	85	0,03
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR			107	0,04
OBLIGACION CITY OF MILAN ITALY 4,02 2035-06-29	EUR	187	0,06	183	0,07
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	898	0,28	896	0,34
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	449	0,14	437	0,16
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	460	0,14	450	0,17
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR	1.889	0,59	6.109	2,29
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR	1.006	0,31	1.005	0,38
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	2.870	0,89	2.873	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,75 2021-05-31	EUR	877	0,27	872	0,33
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR	1.047	0,33	1.049	0,39
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	1.503	0,47	1.492	0,56
BONO REPUBLICA ITALIA 0,50 2020-02-03	EUR	1.008	0,31	1.000	0,38
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	2.095	0,65	1.570	0,59
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	3.952	1,23	1.147	0,43
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,25 2029-06-28	EUR			1.182	0,44
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	1.665	0,52	1.649	0,62
OBLIGACION PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	1.147	0,36	542	0,20
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 0,45 2023-05-22	EUR	2.856	0,89	1.836	0,69
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	1.983	0,62	1.962	0,74
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	500	0,16	495	0,19
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	3.898	1,21		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	449	0,14		
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,50 2020-10-05	EUR	2.251	0,70		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4.021	1,25		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2026-12-04	EUR	497	0,15		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>43.953</b>	<b>13,68</b>	<b>33.278</b>	<b>12,50</b>
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	2.629	0,82	2.618	0,98
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,88 2023-03-09	EUR	3.049	0,95	1.009	0,38
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,25 2029-06-28	EUR	1.175	0,37		
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	791	0,25	791	0,30
OBLIGACION REGION OF TUSCANY 0,00 2022-06-12	EUR	942	0,29		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.586</b>	<b>2,68</b>	<b>4.418</b>	<b>1,66</b>
OBLIGACION IBERDROLA 5,70 2019-04-24	EUR	577	0,18	577	0,22
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	257	0,08	268	0,10
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	2.011	0,63	2.582	0,97
OBLIGACION FIAT SPA 6,75 2019-10-14	EUR	4.261	1,33	3.426	1,29
BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	EUR			952	0,36
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	554	0,17	553	0,21
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	206	0,06	208	0,08
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.079	0,34	1.058	0,40
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR			372	0,14
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	1.554	0,48	1.543	0,58
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	1.170	0,36		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	121	0,04	120	0,05
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			45	0,02
OBLIGACION VOTORANTIM INDUSTRIA 4,75 2024-06-17	USD	170	0,05	169	0,06
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2023-11-14	EUR			967	0,36
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR			741	0,28
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 3,75 2020-07-18	EUR	854	0,27	854	0,32
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	1.551	0,48	1.546	0,58
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	455	0,14	453	0,17
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	318	0,10	316	0,12
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	437	0,14	429	0,16
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,30 2018-12-04	EUR			563	0,21
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA -3,69 2019-03-16	EUR	1.348	0,42	1.318	0,49
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR			530	0,20
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR			513	0,19
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	193	0,06	187	0,07
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR			304	0,11
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SAU 2,38 2023-11-27	EUR	215	0,07	213	0,08
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	1.737	0,54	1.722	0,65
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR			2.111	0,79
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	1.453	0,45	1.449	0,54
OBLIGACION EXOR SPA 2,13 2022-12-02	EUR	214	0,07	212	0,08
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,99 2023-01-23	EUR	240	0,07	239	0,09
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	865	0,27	852	0,32
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	323	0,10	321	0,12
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,05 2026-08-05	EUR	537	0,17	537	0,20
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	1.200	0,37	1.211	0,45
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	470	0,15	470	0,18
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,13 2020-06-03	EUR			307	0,12
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	181	0,06	187	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			1.599	0,60
BONO JAGUAR LAND ROVER 4,13 2018-12-15	USD	790	0,25	816	0,31
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,40 2019-02-11	EUR	193	0,06	193	0,07
BONO ARCELORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	1.687	0,53	1.691	0,63
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR			1.140	0,43
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR			207	0,08
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	351	0,11		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 4,63 2019-02-04	EUR	551	0,17	549	0,21
BONO PEUGEOT SA 6,50 2019-01-18	EUR			575	0,22
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	684	0,21	706	0,26
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	1.405	0,44	1.387	0,52
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR	722	0,23	713	0,27
BONO BANCO SANTANDER 0,25 2019-09-30	EUR	502	0,16	501	0,19
OBLIGACION FNAC DARTY SA 3,25 2023-09-30	EUR	736	0,23	731	0,27
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR			2.520	0,95
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBANK 2,66 2024-01-15	EUR			1.049	0,39
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	258	0,08	266	0,10
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	507	0,16	494	0,19
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	581	0,18	559	0,21
OBLIGACION ENERGA SA 3,25 2020-03-19	EUR	548	0,17	546	0,21
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	2.780	0,87	2.757	1,03
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	2.177	0,68	721	0,27
BONO POSTE VITA SPA 2,88 2019-05-30	EUR	1.809	0,56	1.808	0,68
OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	965	0,30	1.002	0,38
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	400	0,12	429	0,16
BONO FINCANTIERI SPA 3,75 2018-11-19	EUR	316	0,10	316	0,12
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	3.213	1,00	3.219	1,21
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR			358	0,13
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 2,88 2025-04-18	EUR			1.558	0,58
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	2.064	0,64	761	0,29
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	2.639	0,82	1.887	0,71
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	526	0,16	519	0,19
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	1.493	0,47	1.492	0,56
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	2.385	0,74	1.811	0,68
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	630	0,20	623	0,23
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	1.513	0,47	537	0,20
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2020-02-12	EUR	2.533	0,79	2.534	0,95
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR			1.062	0,40
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	4.083	1,27	1.079	0,40
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	1.884	0,59	1.887	0,71
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	684	0,21	688	0,26
OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.591	0,50	1.585	0,59
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	1.118	0,35	1.117	0,42
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR			545	0,20
BONO VENETO BANCA SPA 0,50 2020-02-02	EUR	504	0,16	500	0,19
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	1.285	0,40	1.283	0,48
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	887	0,28		
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,88 2021-01-23	USD	129	0,04	130	0,05
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	992	0,31		
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 4,13 2049-11-18	EUR			649	0,24
BONO FCA BANK SPA 1,00 2021-11-15	EUR	610	0,19	603	0,23
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD			1.052	0,39
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	1.414	0,44	967	0,36
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	997	0,31	986	0,37
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	459	0,14	460	0,17
BONO UNICREDIT SPA 5,00 2020-07-15	EUR	61	0,02	80	0,03
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	2.614	0,81	1.635	0,61
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	1.493	0,47	1.483	0,56
OBLIGACION BANCO DE CASTILLA 4,25 2021-10-25	EUR	1.054	0,33	1.061	0,40
BONO E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	1.310	0,41	1.296	0,49
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	2.626	0,82	1.680	0,63
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	3.257	1,02	2.810	1,05
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	206	0,06	206	0,08
OBLIGACION ELECTRICIDAD DE PORT 2,38 2023-03-23	EUR	544	0,17	532	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	4.568	1,42	3.810	1,43
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	2.087	0,65	2.082	0,78
BONO VIMPELCOM LTD 3,95 2021-06-16	USD	512	0,16	525	0,20
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	256	0,08	260	0,10
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR	2.111	0,66	2.058	0,77
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	1.011	0,31	1.001	0,38
BONO KAUPSKIL EHF 0,75 2020-06-29	EUR	1.509	0,47	1.500	0,56
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.448	0,45	1.019	0,38
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR			952	0,36
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR	4.427	1,38	3.059	1,15
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	3.504	1,09	3.459	1,30
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	1.597	0,50	837	0,31
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	533	0,17	521	0,20
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	3.046	0,95		
OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	1.921	0,60		
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2023-06-15	EUR	1.172	0,37		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-11-27	EUR	147	0,05		
OBLIGACION FOMENTO ECONOMICO ME 1,75 2023-03-20	EUR	1.041	0,32		
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 13,00 2049-01-22	EUR	2.642	0,82		
OBLIGACION ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	1.529	0,48		
BONO JAGUAR LAND ROVER 3,50 2020-03-15	USD	2.143	0,67		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-07-25	EUR	1.215	0,38		
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1.977	0,62		
OBLIGACION BANCO SANTANDER 4,88 2023-06-01	EUR	979	0,31		
OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 5,88 2019-04-24	USD	1.056	0,33		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,00 2023-06-30	EUR	1.999	0,62		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	1.576	0,49		
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.041	0,32		
BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	996	0,31		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	1.294	0,40		
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	1.598	0,50		
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	1.492	0,46		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	1.451	0,45		
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	112	0,03		
OBLIGACION AREVA SA 3,25 2020-09-04	EUR	1.798	0,56		
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	1.068	0,33		
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INTE 5,16 2024-06-18	EUR	1.069	0,33		
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	1.005	0,31		
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	830	0,26		
OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS Pl 4,13 2025-11-26	EUR	752	0,23		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>149.823</b>	<b>46,69</b>	<b>115.458</b>	<b>43,34</b>
BONO AXA SA 0,86 2049-10-29	EUR	1.523	0,47	1.796	0,67
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	4.573	1,43	1.971	0,74
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			957	0,36
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR			596	0,22
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR			308	0,12
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR	512	0,16		
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	427	0,13	441	0,17
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	392	0,12	395	0,15
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	2.091	0,65		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD			847	0,32
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	194	0,06	194	0,07
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 2017-09-06	USD			607	0,23
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,17 2019-12-15	EUR	505	0,16	504	0,19
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,90 2018-02-20	EUR	287	0,09	297	0,11
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,89 2019-02-12	EUR			441	0,17
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	2.258	0,70	2.106	0,79
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,22 2018-03-20	EUR	708	0,22	706	0,26
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR	1.958	0,61	1.887	0,71
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR	162	0,05	163	0,06
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 3,62 2019-06-09	EUR	512	0,16	511	0,19
OBLIGACION GROUPE BPCE 12,50 2049-09-30	EUR			1.800	0,68
BONO BNP PARIBAS SA 0,27 2017-10-31	EUR	349	0,11	350	0,13
BONO TURKIYE IS BANKASI 2017-09-13	USD			1.233	0,46



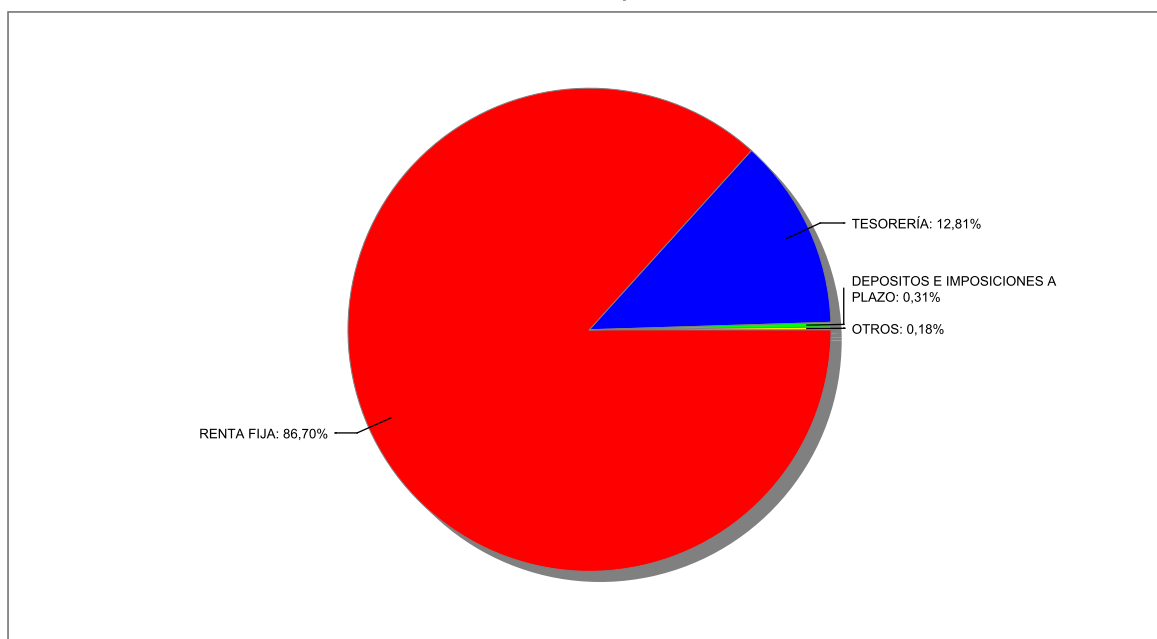
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NATIONAL BANK OF GRE 5,15 2017-11-01	USD	431	0,13	446	0,17
OBLIGACION AEGON NV 0,53 2049-10-15	EUR	1.278	0,40	2.615	0,98
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	344	0,11	356	0,13
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	432	0,13	446	0,17
BONO AKBANK TAS 3,88 2017-10-24	USD	426	0,13	441	0,17
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	2.300	0,72	1.126	0,42
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	765	0,24	353	0,13
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD			618	0,23
OBLIGACION AREVA SA 4,63 2017-10-05	EUR			1.227	0,46
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR	358	0,11		
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	1.005	0,31	998	0,37
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	1.060	0,33		
BONO TURKIYE GARANTI BANK 1,57 2017-12-22	EUR	499	0,16	501	0,19
BONO BANCO SANTANDER 0,69 2022-03-21	EUR	917	0,29	910	0,34
BONO BNP PARIBAS SA 0,52 2022-09-22	EUR	513	0,16	509	0,19
OBLIGACION DEXIA SA 1,61 2021-05-02	EUR	1.717	0,54	1.680	0,63
BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,47 2022-04-20	EUR	1.021	0,32	1.013	0,38
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	2.528	0,79	2.506	0,94
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	1.019	0,32		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	3.952	1,23	2.519	0,95
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,76 2022-06-14	EUR	966	0,30	966	0,36
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR			1.411	0,53
BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR	506	0,16	502	0,19
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,67 2023-01-05	EUR			2.714	1,02
OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 5,00 2019-07-29	EUR	2.198	0,68	2.183	0,82
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	611	0,19	413	0,16
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	2.364	0,74	2.351	0,88
BONO BANCO SANTANDER 0,67 2023-01-05	EUR	4.272	1,33	1.500	0,56
OBLIGACION UNIPOLSAI SPA 2,17 2021-06-15	EUR	501	0,16		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR	552	0,17		
OBLIGACION TERNA SPA 3,12 2023-09-15	EUR	1.971	0,61		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,42 2025-05-03	EUR	1.304	0,41		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,38 2017-12-15	GBP	3.454	1,08		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>55.715</b>	<b>17,37</b>	<b>48.414</b>	<b>18,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>258.077</b>	<b>80,42</b>	<b>201.568</b>	<b>75,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>258.077</b>	<b>80,42</b>	<b>201.568</b>	<b>75,67</b>
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-08	EUR			2.001	0,75
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,30 2017-12-27	EUR	1.001	0,31	1.001	0,38
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.001</b>	<b>0,31</b>	<b>3.002</b>	<b>1,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>259.078</b>	<b>80,73</b>	<b>204.570</b>	<b>76,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>279.172</b>	<b>87,00</b>	<b>243.149</b>	<b>91,29</b>
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	31	0,01	29	0,01
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		31	0,01	29	0,01

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
B. ALPHA STAR HOLDING 4,97 04/19	C/ Compromiso	846	inversión
O. ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,934 04/18	V/ Compromiso	150	cobertura
O. TEOLLISUUDEN VOIMA 2,50 03/21	C/ Compromiso	1.000	inversión
B. BANCA POP DI VICENZA 5 10/18	V/ Compromiso	4.167	cobertura
B. LANSDBANKINN HF 1,375 03/22	C/ Compromiso	1.000	inversión
O. BUNDESREPUBLIC 0,5 08/27	V/ Fut. F. GER BUND 10YR DIC17	12.096	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 1,75 07/22	V/ Fut. F. EURO BOBL 5YR DIC17 (€)	23.686	cobertura
O. UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6 10/19	C/ Compromiso	900	inversión
O. UNIONE DI BANCHE ITALIANE VAR 10/19	C/ Compromiso	665	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>44.510</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD DIC17	7.769	cobertura
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EUR/GBP DIC17	3.657	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>11.426</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>55.936</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

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

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

- El día 30 de septiembre de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'07177 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'07525 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'08607 euros por participación.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 99.872.348 euros, lo que representa un 33,95% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 45.426.191 euros, lo que representa un 15,44% 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 vendido 200.000 nominales del bono Garan 3,375% a un precio de 104%. Las contrapartidas han sido Mediolanum Fondcuenta, FI, Mediolanum Premier, FI y Mediolanum Pensiones III 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 0,002% 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. Sobreponderamos el sector financiero europeo y la deuda pública aprovechando buenas oportunidades que nos brindó el mercado debido a la iliquidez de mercado. Reducimos exposición a Liberbank por razones específicas al nombre.

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. Sobreponderamos el sector financiero europeo y la deuda pública aprovechando buenas oportunidades que nos brindó el mercado debido a la iliquidez de mercado. Incrementamos también posición en automóviles e industriales para incrementar diversificación en el fondo.

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. Vendemos utilities ya que vemos el sector ligeramente pesado. Incrementamos posición en automóviles.

El fondo no tiene índice de referencia a batir, pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses.

El tracking error al final del periodo es de 0.64%.

La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta gran parte de la rentabilidad conseguida en el periodo, especialmente los valores BPCE, Liberbank, Aegon, AXA y CNP Assurances. El sector industrial es el segundo mejor sector (Acciona, Comboios de Portugal, infraestructuras de Portugal, Copasa). Todos los sectores aportan rentabilidad positiva a la cartera. La exposición a divisa dólar ha restado rentabilidad al fondo.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,860%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 20.239 miles de euros respecto a 11.228 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 394 respecto de los 279 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,140% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,420%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,810%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 59.358 miles de euros respecto a 39.595 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.071 respecto de los 970 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,190% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,570%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,770%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 59.358 miles de euros respecto a 203.705 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 14.396 respecto de los 13.282 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,230% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,680%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,860%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.387 miles de euros respecto a 1.252 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 48 respecto de 43 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,140% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,420%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,810%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.220 miles de euros respecto a 4.922 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 92 respecto de 84 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,190% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,570%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,770%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.266 miles de euros respecto a 5.725 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 361 respecto de 341 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,230% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,680%.

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

Durante el mes de julio realizamos compras en el sector financiero europeo (Caixabank, Unicredito, Lloyds, Santander, Unicredito). Adquirimos bonos soberanos. En crédito como medida de diversificación sectorial compramos bonos del sector asegurador (Dexia Group y Aegon), del sector industrial (Comboios de Portugal) y consumo cíclico (Fiat). Por el lado de las ventas, vendimos bonos de Liberbank y de Mapfre. En el sector telecomunicaciones realizamos venta de Telecom Italia y de Cellnex. En el mes no hubo vencimientos de imposiciones a plazo fijo.

En agosto realizamos compras en el sector financiero europeo (Caixabank, BBVA, Unicredito, Lloyds). En deuda pública adquirimos bonos supranacionales (Afrexi) y de agencias regionales italianas. En crédito, como medida de diversificación sectorial compramos bonos del sector automovilístico (General Motors, Ford, Jaguar) y del sector industrial (ThyssenKrupp). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector utilities y del sector materias primas. En el mes no hubo vencimientos de imposiciones a plazo fijo.

Durante el mes de septiembre realizamos compras en el financiero europeo. En crédito, como medida de diversificación sectorial compramos bonos del sector industrial (Comboios de Portugal, Thyssen Krupp) y del sector telecomunicaciones (Telecom Italia, Telefónica). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector financiero europeo (Liberbank y Caixabank) y del sector utilities (Gas Natural y Pemex). Hubo un vencimiento de imposiciones a plazo fijo que no renovamos.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,85 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1,26%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa. Mantenemos la posición con los futuros EUR-Bund rolándolos con vencimiento diciembre. Como medida de cobertura realizamos ventas de Euro-Bobl. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2100 USD por contrato, para el contrato Euro-Bobl son de 1.074,857 y para el contrato Euro- Bund son de 2.680,547 EUR por contrato.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 4,09%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 17'43% del patrimonio en deuda subordinada.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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.

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) 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, en el 0,630% para la clase EA, en el 0,630% para la clase LA, en el 0,630% para la clase SA, en el 0,630% para la clase EB, en el 0,630% para la clase LB, y en el 0,630% para la clase SB, 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 EA, en el 0,710% para la clase LA, en el 0,720% para la clase SA, en el 0,460% para la clase EB, en el 0,610% para la clase LB y en el 0,720% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'39% 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.