

## MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

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:** 12-09-1988

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 4 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 60% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 40% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

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

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

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

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

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses y se efectuarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 8.11%.

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE EA	363.058,15	198.282,48	137	103	EUR			50
CLASE EB	107.965,55	49.367,66	38	32	EUR	0,12	0,20	50
CLASE LA	300.561,48	221.965,38	215	191	EUR			50
CLASE SA	418.421,86	369.578,78	883	804	EUR			50
CLASE SB	59.099,59	56.839,93	98	94	EUR	0,25	0,40	50
CLASE LB	41.491,33	16.276,50	53	48	EUR	0,26	0,42	50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	3.956	1.710	22	
CLASE EB	EUR	1.080	181	27	
CLASE LA	EUR	9.587	4.143	3.222	6.478
CLASE SA	EUR	13.089	9.458	10.343	19.909
CLASE SB	EUR	1.347	1.351	1.547	2.710
CLASE LB	EUR	945	603	1.274	2.226

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,8952	10,5510	9,8988	
CLASE EB	EUR	9,9997	9,9997	9,8924	
CLASE LA	EUR	31,8984	30,9585	29,1683	29,3863
CLASE SA	EUR	31,2809	30,3953	28,6803	28,9380
CLASE SB	EUR	22,7850	22,7850	21,9455	22,7850
CLASE LB	EUR	22,7850	22,7850	21,9740	22,7850

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

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,16		0,16	0,48		0,48	patrimonio		
CLASE EB	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio		
CLASE LA	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio		
CLASE SA	0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio		
CLASE SB	0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio		
CLASE LB	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE EB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE LA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE SA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE SB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE LB	0,05	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,21	0,90	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,02	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	2,91	1,11	0,88	0,90	1,36	5,98			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	06-07-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	12-07-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,04	1,43	1,45	1,80	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	4,49	7,70	0,62	0,92	1,02	8,28			
VaR histórico (iii)	1,65	1,65	1,80	2,31	2,28	2,28			

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

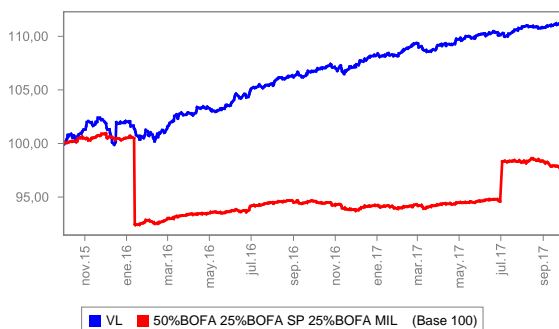
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

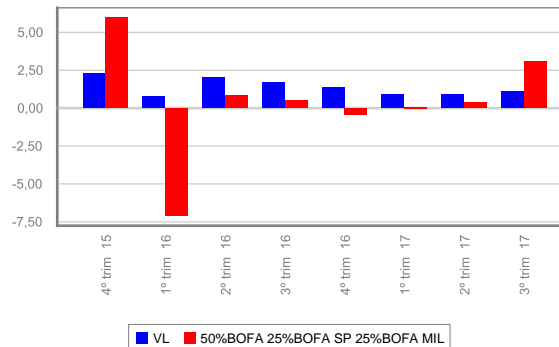
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,99	0,33	0,33	0,33	0,34	1,34	1,35	1,33	1,37

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	3,04	1,16	0,92	0,93	1,40	6,14			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	06-07-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	12-07-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,04	1,43	1,45	1,80	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	4,49	7,70	0,62	0,92	1,02	8,28			
VaR histórico (iii)	1,64	1,64	1,79	2,30	2,26	2,26			

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

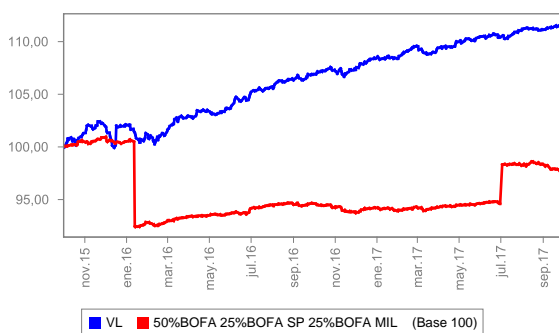
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

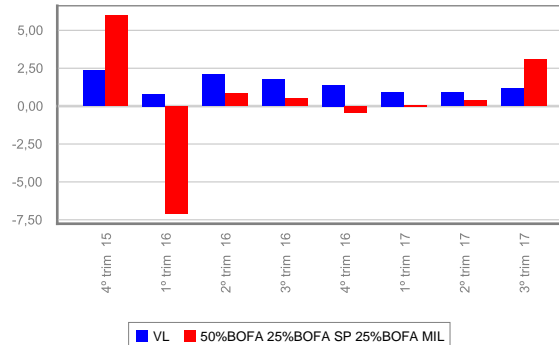
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,88	0,29	0,29	0,29	0,30	1,20	1,19	1,18	1,15

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2,91	1,11	0,88	0,90	1,36	5,98			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	06-07-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	12-07-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,04	1,43	1,45	1,80	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	4,49	7,70	0,62	0,92	1,02	8,28			
VaR histórico (iii)	1,58	1,58	1,62	1,66	1,68	1,68			

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

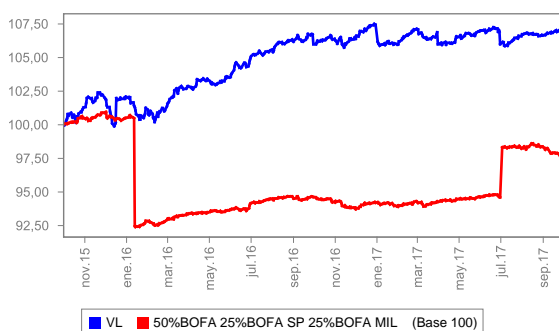
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

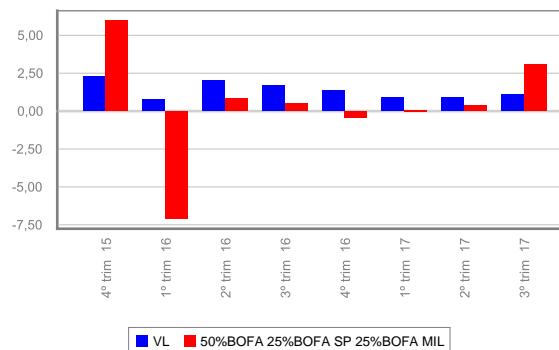
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,99	0,33	0,33	0,33	0,33	1,34	1,35	1,33	0,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	3,03	1,15	0,91	0,93	1,40	6,13			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	06-07-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	12-07-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,04	1,43	1,45	1,80	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	4,49	7,70	0,62	0,92	1,02	8,28			
VaR histórico (iii)	1,56	1,56	1,61	1,64	1,67	1,67			

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

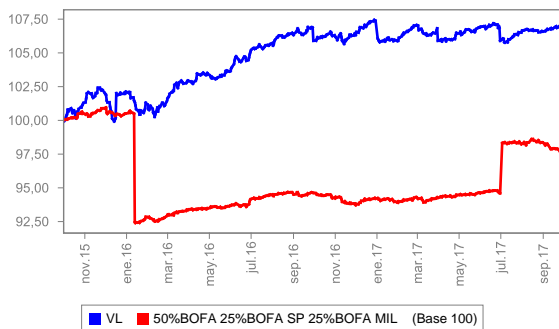
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

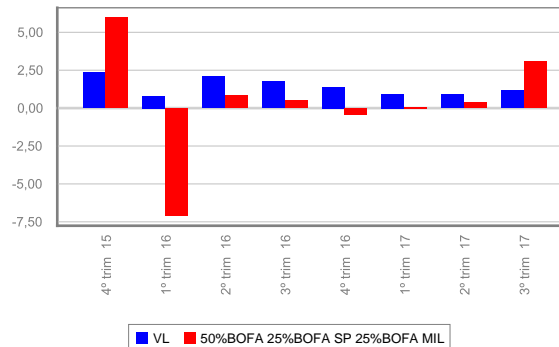
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,88	0,29	0,29	0,29	0,30	1,18	1,20	1,18	0,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	3,26	1,23	0,99	1,01	1,47	6,59			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	06-07-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	12-07-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,04	1,43	1,45	1,80	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	4,49	7,70	0,62	0,92	1,02	8,28			
VaR histórico (iii)	1,58	1,58	1,70	1,84	1,96	1,96			

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

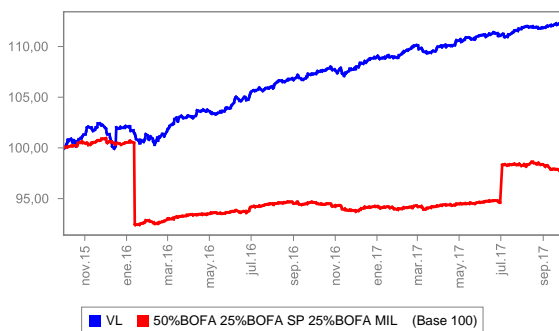
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

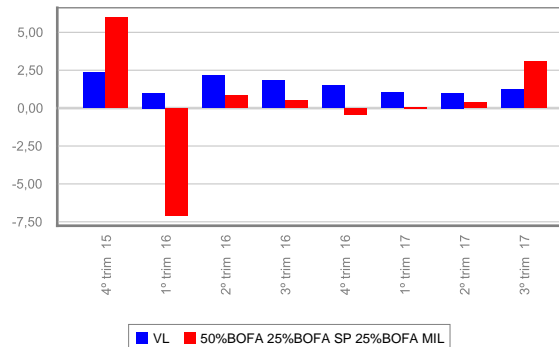
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,65	0,22	0,21	0,22	0,23	0,93	0,53		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	3,26	1,23	0,99	1,01	1,48	6,59			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	06-07-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	12-07-2017	0,25	26-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,04	1,43	1,45	1,80	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	4,49	7,70	0,62	0,92	1,02	8,28			
VaR histórico (iii)	1,58	1,58	1,70	1,84	1,96	1,96			

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

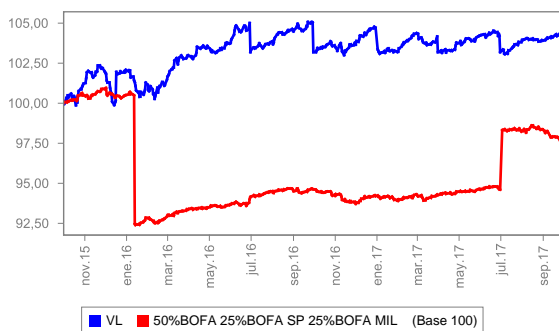
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

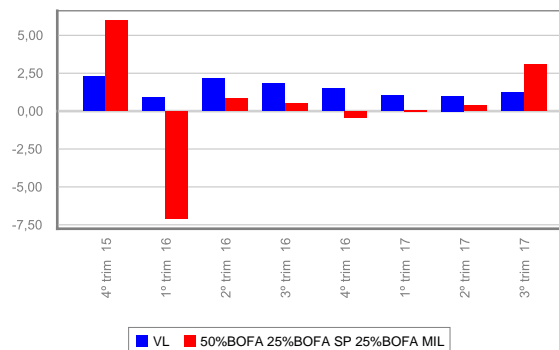
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,66	0,22	0,22	0,22	0,23	0,91	0,55		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	26.749	89,15	20.160	88,71
Cartera Interior	3.502	11,67	4.870	21,43
Cartera Exterior	22.949	76,49	15.131	66,58
Intereses de la Cartera de Inversión	291	0,97	152	0,67
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	7	0,02	7	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.317	11,06	2.628	11,56
(+/-) RESTO	-63	-0,21	-61	-0,27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.003</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.727</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>22.727</b>	<b>19.695</b>	<b>17.447</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	25,91	13,92	54,04	144,17
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,14	-0,10	-0,36	99,77
(+/-) Rendimientos Netos	1,12	0,87	2,96	69,27
(+) Rendimientos de Gestión	1,44	1,18	3,89	59,29
(+) Intereses	0,59	0,92	2,30	-16,04
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	0,10	1,48	1.074,81
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,05	0,59	0,67	-88,31
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,12	-0,42	-0,57	-61,98
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,31	-0,94	31,45
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,74	29,83
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	32,35
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	51,05
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,37
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	69,27
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>30.003</b>	<b>22.727</b>	<b>30.003</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 TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR	133	0,44	133	0,58
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	571	1,90	570	2,51
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	305	1,02	307	1,35
OBLIGACION AYUNTAMIENTO MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	117	0,39	116	0,51
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	104	0,35	105	0,46
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2,15 2025-10-31	EUR	108	0,36	108	0,47
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,65 2027-11-30	EUR	208	0,69	202	0,89
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.546</b>	<b>5,15</b>	<b>1.541</b>	<b>6,77</b>
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR			100	0,44
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR			525	2,31
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	291	0,97	291	1,28
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	306	1,02	304	1,34
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	335	1,12	336	1,48
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	210	0,70	211	0,93
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 2,50 2024-10-16	EUR	109	0,36	109	0,48
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR			303	1,33
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR			459	2,02
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	102	0,34	99	0,44
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	203	0,68	200	0,88
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.556</b>	<b>5,19</b>	<b>2.937</b>	<b>12,93</b>
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	36	0,12	39	0,17
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,84 2049-06-21	EUR	338	1,13	317	1,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>374</b>	<b>1,25</b>	<b>356</b>	<b>1,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.476</b>	<b>11,59</b>	<b>4.834</b>	<b>21,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.476</b>	<b>11,59</b>	<b>4.834</b>	<b>21,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.476</b>	<b>11,59</b>	<b>4.834</b>	<b>21,27</b>
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	232	0,77	231	1,02
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	110	0,37	110	0,48
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR			107	0,47
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	61	0,20	61	0,27
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR			112	0,49
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	112	0,37	109	0,48
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	77	0,26	75	0,33
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	1.119	3,73	210	0,92
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	145	0,48	143	0,63
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	730	2,43	229	1,01
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	222	0,74	220	0,97
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 0,45 2023-05-22	EUR	302	1,01	200	0,88
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	198	0,66	196	0,86
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	100	0,33	99	0,44
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	304	1,01		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	460	1,53		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2026-12-04	EUR	221	0,74		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.393</b>	<b>14,63</b>	<b>2.102</b>	<b>9,25</b>
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	158	0,53		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>158</b>	<b>0,53</b>		
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	257	0,86	268	1,18
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	256	0,85	259	1,14
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	161	0,54	160	0,70
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	446	1,49	444	1,95
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	176	0,59	174	0,77
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			207	0,91
OBLIGACION ERAMET 5,10 2021-05-28	EUR	113	0,38	105	0,46
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	290	0,97	290	1,27
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	104	0,35	103	0,45
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	341	1,14	340	1,49
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	212	0,71	211	0,93
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,50 2021-05-12	EUR			104	0,46
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	107	0,36	107	0,47

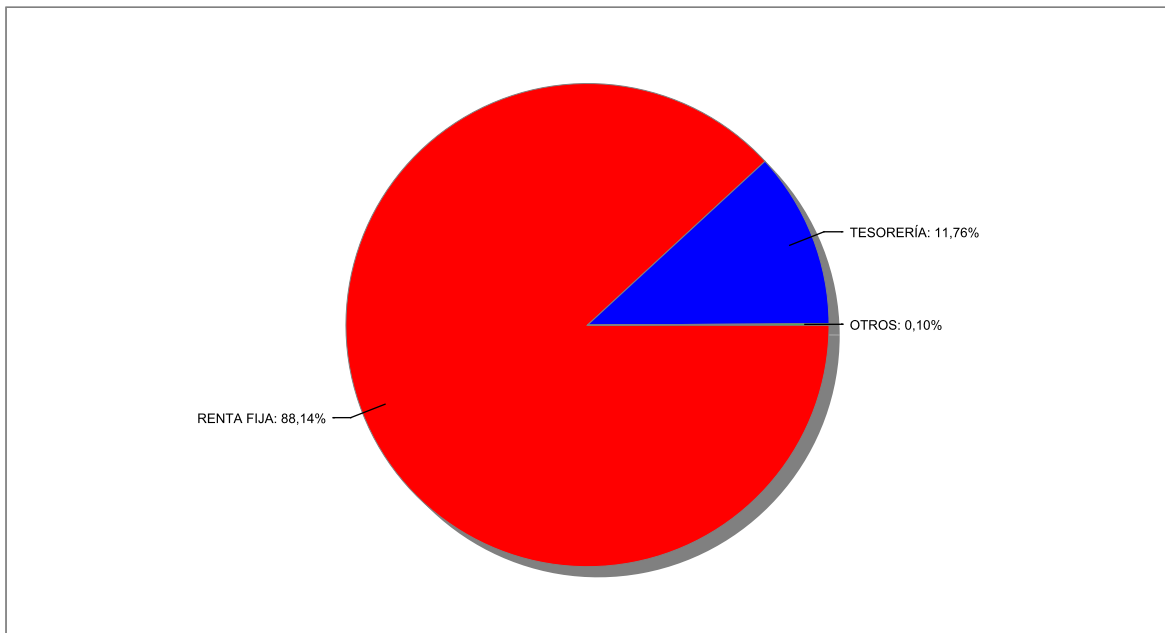
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	145	0,48	140	0,62
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	308	1,03	305	1,34
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	216	0,72	213	0,94
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	108	0,36	107	0,47
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	199	0,66	201	0,88
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR			104	0,46
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	181	0,60	187	0,82
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			106	0,47
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR			103	0,45
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	175	0,58		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	195	0,65	202	0,89
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR			280	1,23
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	206	0,69	204	0,90
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	208	0,69	206	0,91
OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	261	0,87	271	1,19
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	100	0,33	107	0,47
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	207	0,69	205	0,90
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR			248	1,09
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 2,88 2025-04-18	EUR			312	1,37
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	105	0,35		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	210	0,70	207	0,91
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	224	0,75	222	0,98
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	105	0,35	104	0,46
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	217	0,72	215	0,95
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR			106	0,47
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	335	1,12	242	1,07
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	195	0,65	197	0,87
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	85	0,28		
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	355	1,18		
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 4,13 2049-11-18	EUR			108	0,48
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	68	0,23	68	0,30
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	103	0,34	102	0,45
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	283	0,94	97	0,43
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	100	0,33	99	0,43
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	184	0,61	184	0,81
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	314	1,04		
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	532	1,77	212	0,93
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	296	0,99	97	0,43
OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	171	0,57		
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	103	0,34	103	0,45
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	508	1,69	201	0,88
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	104	0,35	104	0,46
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	170	0,57	173	0,76
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR	211	0,70	206	0,91
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	310	1,03	102	0,45
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR			317	1,40
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR			524	2,31
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	307	1,02	303	1,33
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	213	0,71		
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	102	0,34		
OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	303	1,01		
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2023-06-15	EUR	106	0,35		
OBLIGACION FOMENTO ECONOMICO ME 1,75 2023-03-20	EUR	104	0,35		
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 13,00 2049-01-22	EUR	146	0,49		
OBLIGACION ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	109	0,36		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-07-25	EUR	202	0,67		
OBLIGACION GEMALTO NV 2,13 2021-09-23	EUR	103	0,34		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	338	1,13		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	187	0,62		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	216	0,72		
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	200	0,67		
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	99	0,33		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	121	0,40		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	206	0,69		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	447	1,49		
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INTE 5,16 2024-06-18	EUR	214	0,71		
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	302	1,01		
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	101	0,34		
OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS PI 4,13 2025-11-26	EUR	322	1,07		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>14.708</b>	<b>49,01</b>	<b>10.566</b>	<b>46,50</b>
BONO AXA SA 0,86 2049-10-29	EUR	195	0,65	180	0,79
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	745	2,48	415	1,83
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD			126	0,56
BONO GLENORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	171	0,57	177	0,78
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	155	0,52	156	0,69
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,17 2019-12-15	EUR	101	0,34	101	0,44
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,89 2019-02-12	EUR			149	0,65
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	239	0,80		
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR	196	0,65	340	1,50
OBLIGACION AEGON NV 0,53 2049-10-15	EUR	279	0,93	336	1,48
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	86	0,29	89	0,39
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	164	0,55	80	0,35
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	217	0,72	132	0,58
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR	247	0,82		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	106	0,35		
BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR	101	0,34	100	0,44
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	105	0,35	105	0,46
OBLIGACION TERNA SPA 3,12 2023-09-15	EUR	394	1,31		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,42 2025-05-03	EUR	201	0,67		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.702</b>	<b>12,34</b>	<b>2.486</b>	<b>10,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>22.961</b>	<b>76,51</b>	<b>15.154</b>	<b>66,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.961</b>	<b>76,51</b>	<b>15.154</b>	<b>66,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>22.961</b>	<b>76,51</b>	<b>15.154</b>	<b>66,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.437</b>	<b>88,10</b>	<b>19.988</b>	<b>87,96</b>
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	7	0,02	7	0,03
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		7	0,02	7	0,03

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. ALPHA STAR HOLDING 4,97 04/19	C/ Compromiso	169	inversión
O. BUNDESREPUBLIC 0,5 08/27	V/ Fut. F. GER BUND 10YR DIC17	325	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 1,75 07/22	V/ Fut. F. EURO BOBL 5YR DIC17 (€)	658	cobertura
O. UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6 10/19	C/ Compromiso	210	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.362</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD DIC17	1.274	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.274</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.636</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 0,20391 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,21245 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,10082 euros por participación.

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

- 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 0'25383 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'26316 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'12311 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



	Sí	No
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 11.643.390 euros, lo que representa un 43,06% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 4.757.415 euros, lo que representa un 17,59% 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 100.000 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 0,007% 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. Incrementamos posición en financieros aprovechando oportunidades que nos ha brindado el mercado por la iliquidez de mercado. Reducimos exposición en Liberbank por cuestiones inherentes al emisor. En crédito, aumentamos la exposición al sector utilities.

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.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,230%, 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 3.956 miles de euros respecto a 2.134 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 138 respecto de los 103 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,220% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,650%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,160%, 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 9.587 miles de euros respecto a 6.999 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 218 respecto de los 192 partícipes al final del periodo anterior.

anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,880%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,110%, 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 9.587 miles de euros respecto a 11.433 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 888 respecto de los 808 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,330% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,990%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,230%, 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 1.080 miles de euros respecto a 494 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 39 respecto de 32 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,220% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,660%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,150%, 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 945 miles de euros respecto a 371 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 53 respecto de 48 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,880%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,110%, 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 1.347 miles de euros respecto a 1.295 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 99 respecto de 095 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,330% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,990%.

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

Durante el mes de julio compramos bonos financieros (Lloyds). En el sector asegurador hemos comprado Aegon. En crédito aumentamos la exposición al sector utilities (Pemex y Aqualia). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector financiero español (Liberbank), del sector asegurador español (Mapfre) y del sector de telecomunicaciones (Cellnex)

En agosto los mercados se caracterizaron por cierta iliquidez del mercado propia de mercados estivales. En este contexto realizamos compras del sector financiero español (Caixabank). En deuda pública realizamos compras de agencias supranacionales (Afrexi). En crédito realizamos compras del sector automovilístico (General Motors, Ford) y del sector telecomunicaciones (Telecom Italia). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector utilities.

En septiembre compramos bonos del sector financiero europeo (BNP, Unicredito). En crédito realizamos compras del sector industrial (Comboios de Portugal), del sector telecomunicaciones (Telefónica, Telecom Italia). Por el lado de las ventas, realizamos ventas del sector financiero español (Banco Santander, Liberbank), y del sector utilities. Al final del periodo seguimos cubriendo parte de la duración de cartera con los futuros Eur-Bobl.

Actualmente el fondo no tiene ningún depósito contratado.

La duración de la cartera es 3,41 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1.97 % a final del periodo.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa. Tipo de interés y duración (Euro-Bund y Euro-Bobl). En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2.100 USD por contrato. Durante el semestre realizamos los rollovers de septiembre.

A final de periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 6,65%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 1'44% 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.

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.

El tracking error a final del periodo es de 2.54%.

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) ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación detallados a continuación, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y, en su caso, 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 1,040% para la clase EA, en el 1,040% para la clase LA, en el 1,040% para la clase SA, en el 1,040% para la clase EB, en el 1,040% para la clase LB, y en el 1,040% 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 1,580% para la clase EA, en el 1,640% para la clase LA, en el 1,650% para la clase SA, en el 1,580% para la clase EB, en el 1,560% para la clase LB y en el 1,580% 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 3'06% 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 a