

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2017

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14-12-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a tres meses (EUR003M Index). El índice de referencia Euribor es el acrónimo de Euro Interbank Offered Rate o tipo europeo de oferta interbancaria, siendo el tipo de interés promedio al que las entidades financieras se prestan dinero en el mercado interbancario del euro, a un determinado plazo temporal. Su valor se actualiza diariamente y en España se publica en el BOE. En concreto, el Euribor a tres meses (EUR003M Index) es el tipo de interés al que se prestan dinero los bancos a un vencimiento de 3 meses. En cualquier caso, el índice de referencia podrá variar cuando la Gestora lo estime oportuno, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a que se refiere la política de inversión del fondo e informándose a los partícipes en los informes periódicos del fondo.

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

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: Al menos un 75% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Un 25% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. Los rating de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 10%.

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar.

A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 3.36%. Además cubrimos la duración de la cartera con los futuros Euro-Schatz.

Realizamos los rollover de marzo 17.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE E	424.171,63	438.951,04	100	91	EUR			50
CLASE S	20.462,84	20.990,97	3.267	3.470	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE E	EUR	4.224	4.367	1	
CLASE S	EUR	53.560	54.948	60.418	59.030

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE E	EUR	9,9589	9,9480	9,9294	
CLASE S	EUR	2.617,4106	2.617,6948	2.622,1463	2.628,5814

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE E	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio		
CLASE S	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,11	0,11	0,16	0,04	0,15	0,19			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	15-03-2017	-0,05	15-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	18-01-2017	0,05	18-01-2017		

(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	0,34	0,34	0,37	0,26	0,43	4,88			
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71			
100% EUR003M (Fond)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01			
VaR histórico (iii)	0,52	0,52	0,56	0,63	0,71	0,56			

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

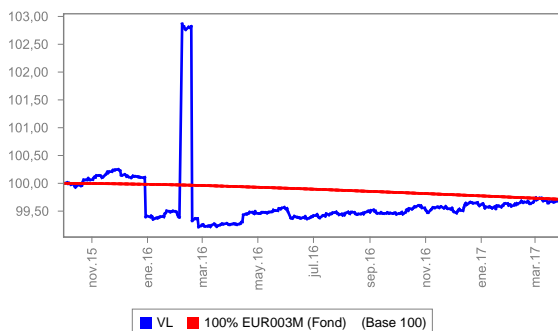
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

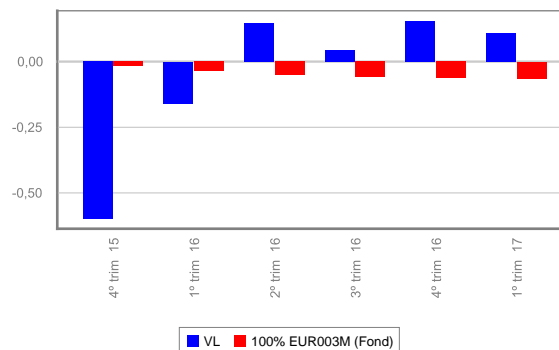
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,16	0,16	0,18	0,20	0,09	0,75	0,48		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	-0,01	-0,01	0,03	-0,08	0,08	-0,17			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	15-03-2017	-0,05	15-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	18-01-2017	0,05	18-01-2017		

(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	0,35	0,35	0,37	0,26	0,35	0,36			
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71			
100% EUR003M (Fond)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01			
VaR histórico (iii)	0,48	0,48	0,48	0,52	0,51	0,48			

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

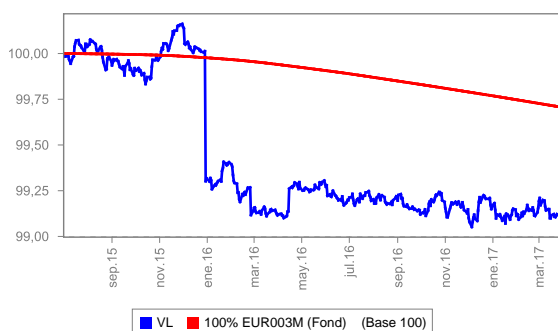
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

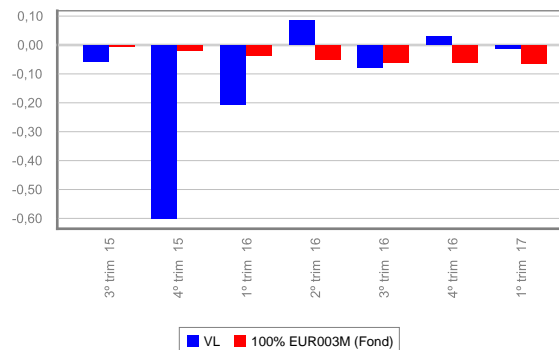
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,29	0,29	0,29	0,31	0,29	1,19	1,17	1,16	1,16

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	331.971	19.993	0,53
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	28.564	6.170	3,06
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	49.890	4.381	2,42
Renta Variable Euro	101.036	9.163	6,47
Renta Variable Internacional	27.569	2.402	1,31
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.692	1.813	0,64
Global	5.148	98	0,74
Total Fondos	573.870	44.020	1,91

* 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	53.503	92,59	55.150	92,98
Cartera Interior	11.871	20,54	16.497	27,81
Cartera Exterior	41.350	71,56	38.292	64,56
Intereses de la Cartera de Inversión	224	0,39	304	0,51
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	58	0,10	57	0,10
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.384	9,32	4.375	7,38
(+/-) RESTO	-1.103	-1,91	-210	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	57.784	100,00%	59.315	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59.315	57.630	59.315	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,62	2,87	-2,62	-191,99
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos		0,04		-106,72
(+) Rendimientos de Gestión	0,28	0,33	0,28	-14,01
(+) Intereses	0,21	0,16	0,21	29,83
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,37	0,07	-79,84
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		0,01		-126,87
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,24	-0,01	-94,81
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,02	0,01	-63,68
(+/-) Otros Rendimientos				219,05
(-) Gastos Repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	-1,25
(-) Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	-1,35
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,11
(-) Gastos por servicios exteriores				2,21
(-) Otros gastos de gestión corriente				5,18
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.784	59.315	57.784	

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

3. Inversiones financieras

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

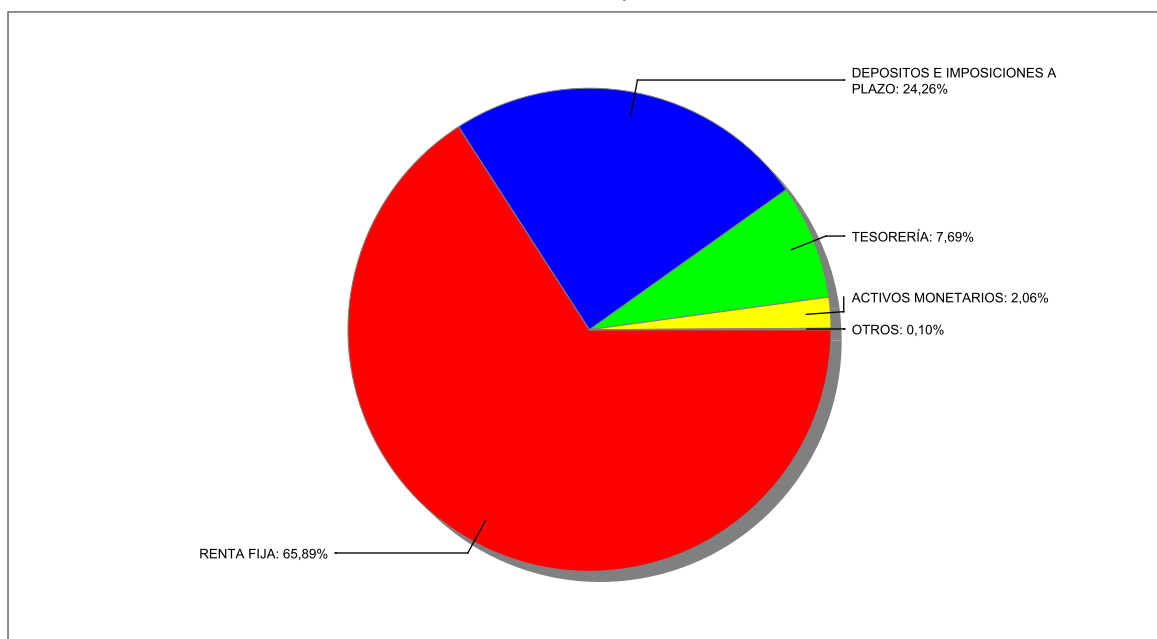
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,60 2018-06-14	EUR	121	0,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		121	0,21		
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR			2.509	4,23
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR			1.082	1,82
BONO BANKIA SA 1,50 2017-11-10	EUR	1.002	1,73	997	1,68
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,75 2017-05-03	EUR	40	0,07		
PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 3,01 2017-05-17	EUR	394	0,68	394	0,66
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,63 2017-12-14	EUR			497	0,84
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,92 2017-07-24	EUR	299	0,52		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.735	3,00	5.479	9,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.856	3,21	5.479	9,23
TOTAL RENTA FIJA		1.856	3,21	5.479	9,23
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,40 2017-01-25	EUR			1.000	1,69
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,15 2017-09-14	EUR	3.003	5,20	3.002	5,06
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-07	EUR	1.000	1,73	1.001	1,69
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-29	EUR	1.000	1,73	1.002	1,69
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,25 2017-09-12	EUR	2.000	3,46	1.999	3,37
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR	2.002	3,47	2.002	3,38
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,15 2017-09-28	EUR	1.001	1,73	1.001	1,69
TOTAL DEPÓSITOS		10.006	17,32	11.007	18,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.862	20,53	16.486	27,80
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	110	0,19	110	0,19
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR	1.991	3,45		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	2.013	3,48	958	1,62
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,75 2022-03-20	EUR			497	0,84
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR	1.050	1,82	528	0,89
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	209	0,36		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.373	9,30	2.093	3,54
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,50 2017-02-16	EUR			507	0,85
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,36 2018-03-22	EUR	1.000	1,73	999	1,68
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,17 2022-03-20	EUR	1.374	2,38		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	1.153	1,99		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.527	6,10	1.506	2,53
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	2.013	3,48	2.008	3,39
BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	EUR	557	0,96	558	0,94
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR			593	1,00
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR	530	0,92	527	0,89
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR			92	0,15
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	302	0,52	296	0,50
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,88 2018-01-16	USD			388	0,65
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,65 2018-08-19	EUR	211	0,36	207	0,35
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	290	0,50	416	0,70
BONO ICCREA HOLDING SPA 3,60 2018-03-20	EUR			703	1,18
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR			315	0,53
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	527	0,91		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR			552	0,93
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR	835	1,44	834	1,41
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	481	0,83	483	0,81
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 3,00 2018-10-19	EUR	2.204	3,81	2.193	3,70
BONO KAUPSKIL EHF 3,13 2018-03-12	EUR			1.966	3,32
OBLIGACION UNICREDIT SPA 3,00 2018-12-31	EUR	533	0,92	527	0,89
BONO MEDIOCREDITO TREN 1,30 2018-01-21	EUR			503	0,85
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 7,38 2018-07-09	EUR	1.205	2,09		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	526	0,91		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	338	0,58		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.552	18,23	13.161	22,19
OBLIGACION PEMEX MASTER 5,50 2017-01-09	EUR			352	0,59
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	514	0,89		
BONO SAUDACOR SA 2,78 2017-07-03	EUR	1.613	2,79	811	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR	524	0,91		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR	999	1,73	998	1,68
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 0,39 2017-03-21	EUR			499	0,84
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR			498	0,84
BONO UNICREDIT SPA 1,67 2017-10-31	EUR			511	0,86
BONO UNIPOL GRUPPO FINANZ 5,00 2017-01-11	EUR			836	1,41
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR	151	0,26		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD	562	0,97	570	0,96
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	485	0,84	487	0,82
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,88 2018-01-16	USD	384	0,66		
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,80 2017-09-06	USD	468	0,81	474	0,80
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,90 2018-02-20	EUR	296	0,51	300	0,51
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,80 2019-02-12	EUR	596	1,03	294	0,50
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,26 2017-08-31	EUR	400	0,69	401	0,68
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,22 2018-03-20	EUR	703	1,22		
BONO ERSTE GROUP BANK AG 0,57 2017-07-19	EUR	495	0,86	496	0,84
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,47 2017-04-26	EUR	293	0,51	293	0,49
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 5,63 2017-06-12	EUR			420	0,71
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR	554	0,96		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 4,35 2017-01-23	EUR			306	0,52
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,48 2017-05-31	EUR			246	0,41
BONO BNP PARIBAS SA 0,27 2017-10-31	EUR	948	1,64	948	1,60
BONO TURKIYE IS BANKASI 4,00 2017-09-13	USD	474	0,82	478	0,81
BONO KAUPSKIL EHF 3,13 2018-03-12	EUR	1.972	3,41		
OBLIGACION TESCO PLC 2,70 2017-01-05	USD			476	0,80
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 0,00 2018-01-31	EUR			497	0,84
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,24 2017-11-15	EUR	495	0,86	491	0,83
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,67 2017-12-19	EUR			405	0,68
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,64 2017-10-31	EUR			304	0,51
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 2017-12-12	EUR	499	0,86	498	0,84
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,13 2019-05-06	EUR			1.021	1,72
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	284	0,49	287	0,48
BONO BNP PARIBAS SA 0,00 2018-10-31	EUR			218	0,37
OBLIGACION AREVA SA 4,63 2017-10-05	EUR	721	1,25	725	1,22
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,00 2017-12-07	EUR	104	0,18	104	0,18
BONO BANCO POPULAR 2,50 2017-02-01	EUR			1.705	2,87
OBLIGACION ISRAEL ELECTRIC CORP 2,98 2018-01-17	USD	567	0,98	572	0,96
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,63 2017-12-14	EUR	497	0,86		
BONO BANK OF AMERICA CORP 4,72 2022-02-07	EUR	505	0,87		
BONO TURKIYE GARANTI BANK 1,57 2017-12-22	EUR	299	0,52		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	500	0,86		
BONO HSH BETEILIGUNGS MAN 0,00 2017-10-30	EUR	997	1,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.899	30,97	17.521	29,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.351	64,60	34.281	57,80
TOTAL RENTA FIJA		37.351	64,60	34.281	57,80
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-04-28	EUR	1.004	1,74	1.005	1,69
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-08	EUR	2.003	3,47	2.003	3,38
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-23	EUR	1.007	1,74	1.007	1,70
TOTAL DEPÓSITOS		4.014	6,95	4.015	6,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.365	71,55	38.296	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.227	92,08	54.782	92,37
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	58	0,10	57	0,10
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		58	0,10	57	0,10

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. UNICREDIT SPA 4,4 ESC 05/20	C/ Compromiso	272	inversión
B. ARION BANKI 3,125 03/18	V/ Compromiso	1.900	cobertura
B. ARION BANKI 2,5 04/19	C/ Compromiso	1.000	inversión
B. DEUTSCHLAND REP 3,25 07/15	V/ Fut. F. SCHATZ 2Y JUN17	10.776	cobertura
B. HSH NORDBANK AG FRN 10/17	V/ Compromiso	1.000	cobertura
Total subyacente renta fija		14.948	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD JUN17	1.250	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.250	
TOTAL OBLIGACIONES		16.198	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Existe un partícipe con un volumen de inversión de 24.334.866 euros lo que supone un 42'11% sobre el patrimonio del fondo.

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 14.728.728 euros, lo que representa un 25'23% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 6.198.451 euros, lo que representa un 10'62% sobre el patrimonio medio de la IIC

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0'0026% 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 periódico

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

El momentum macro, iniciado en la última parte del año pasado a nivel global, se ha mantenido en este principio de año con los índices de confianza en manufacturas y consumo alcanzando niveles no vistos desde 2011.

Este entorno de expectativas positivas respecto a crecimiento e inflación en renta fija, se han reflejado en el buen comportamiento de los bonos de alto riesgo y corporativos, llevando los diferenciales frente a los bonos de gobierno a niveles muy cercanos a los mínimos alcanzados en 2014, antes del fin del QE de la FED. Los bonos soberanos de más larga duración han sido los que peor comportamiento han mostrado en el trimestre, con los periféricos, además, castigados por el resultado de las elecciones en Francia. Las pendientes de tipos de los bonos

"core" se han seguido ampliando si bien a menor ritmo que en el último trimestre, y es que los efectos inflacionistas de las subidas de alimentos y energía que se han experimentado en los últimos meses parecen ir remitiendo. Los bonos emergentes han vuelto a ser los activos de renta fija que mejor se han comportado en el período, aunque la dispersión es importante respecto a países, el diferencial que siguen pagando respecto al resto del mundo los hace atractivos, si bien estamos ya muy cerca de los mínimos históricos.

En divisas, depreciación del dólar en el trimestre (-1,8% DXY, Dollar Index) en especial contra las monedas emergentes (MXN +10%, RUB +8,8%), ha venido de la mano de una reducción en la pendiente en EE.UU. (10 años - 2 años) incrementado a lo largo del período las dudas respecto a las políticas expansivas de la nueva administración americana. La libra se ha apreciado ligeramente apoyada por unos datos macro en RU favorables. El JPY (+5%) y el AUD (+5,8%) han sido las divisas que más se han apreciado, obviando emergentes.

Los mercados de renta variable han saldado el período con revalorizaciones importantes en Europa (+6,7% Eurostoxx 600), apoyados por los sectores que se habían quedado atrás en el último trimestre de 2016 (consumo estable, eléctricas, farma) y por supuesto los bancos y financieras que han empujado al IBEX un +11,8% en el período (+9,5% en el mes de marzo). Los mercados emergentes se revalorizaron un 11,14%, EE.UU. +5,5%. Japón -1%.

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo apoyados por las expectativas de crecimiento y una complacencia, medida como volatilidad en los activos, no vista desde hace más de una década. Los próximos trimestres aunque se salden con rendimientos positivos deberían romper algo el statu quo en el que estamos inmersos y aumentar sensiblemente la volatilidad en todos los activos teniendo como epicentro el mercado de EE.UU.

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.

Por lo que se refiere más concretamente a la Renta Fija, en Europa observamos una ampliación generalizada en las rentabilidades de la deuda pública, acompañada de un movimiento de ampliación de spreads. De esta forma, España amplía 11pb en el 2 años, Alemania 3pb, Irlanda 19pb, Portugal 58pb, Italia 15pb y Francia 39pb. En el 10 años, España amplía 28pb, Alemania 12pb, Irlanda 24pb, Portugal 21pb, Italia 50pb y Francia 29pb.

El pendiente 2-10 años amplía 17pb en España, 9pb en Alemania, 35pb en Italia. No obstante, en Francia recorta 10pb y en Portugal 37pb.

En UK, el 2 años amplía 7pb y el 10 años recorta 10pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 7pb en el trimestre, el 5 años recorta 1pb y el 10 años recorta 6pb. El pendiente 2-10 años recorta de 126pb a 113pb.

El Swap euro amplía 3pb, 11pb y 10pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y recorta 18pb hasta 1.56%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe amplía 1pb, el Itraxx Crossover 2pb, el Itraxx Financiero recorta 4.5pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) recorta 27.5pb.

Enero fue un mes de mucha actividad en los primarios de todo tipo de plazos y emisores. Se incrementa el riesgo geopolítico, con las primeras decisiones del nuevo presidente de EE.UU, el Movimiento 5 estrellas de Italia reclamando elecciones anticipadas lo antes posible, los temores en Francia a que la euroescéptica Le Pen llegue al Eliseo y las noticias del Eurogrupo respecto a Grecia, en la que no hay acuerdo sobre un alivio en su carga de deuda.

En febrero y marzo fue protagonista la volatilidad en los mercados de Renta Fija por la escalada del riesgo político en Francia (con Le Pen avanzando en las encuestas) e Italia (posibilidad de elecciones anticipadas). En Estados Unidos, Yellen dejó claro que existen riesgos al mantener las políticas monetarias acomodaticias demasiado tiempo.

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

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

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a tres meses (EUR003M Index). Durante el primer trimestre de 2017, el índice Euribor 3 meses ha caído un 0.08% mientras que el fondo ha subido un 0.11%. La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta prácticamente la totalidad de la rentabilidad conseguida en el trimestre (destaca Turkiye Garanti, Unicredit, Landsbankinn...) y al sector industrial (Acciona, Infraestructuras de Portugal, Salini...). Todos los sectores aportan rentabilidad (a excepción del Materias Primas). La exposición a dólar ha restado rentabilidad a la cartera.

El tracking error a 31.03.17 es de 0.34%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 0'110%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0'808% con un acumulado anual del -0'808%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.225 miles de euros respecto a 4.367 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 100 respecto de los 91 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'165% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'165%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del -0'011%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0'808% con un acumulado anual del -0'808%.

El patrimonio al final del periodo fue de 53.560 miles de euros respecto a 54.948 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.263 respecto de los 3.467 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'289% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'289%.

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

La operativa trimestral tuvo en cuenta diversificación de riesgo sectorial y divisa. Predominó la exposición al sector financiero europeo. Compramos bonos de emisores europeos emitidos en euros (Santander, UniCredit, Intesa Sanpolo, Sabadell). En el caso de Banco Santander, acudimos al primario que emitió los primeros días del año. Los bancos españoles van a necesitar emitir deuda a lo largo de todo el año para reforzar su capital.

En deuda pública aumentamos el peso en deuda gubernamental principalmente (Italia) además de agencias públicas periféricas (Portugal, Italia). Pasado a crédito, algunos sectores en los que compramos papel fueron el industrial (Fiat, Acciona) o energético entre otros. También incluimos compras en sector seguros (Allianz) en la última parte del trimestre. Por el lado de las ventas, debemos apuntar que fueron selectivas en financieros como Bank of America o emisores italianos). Además disminuimos el peso en sector telecomunicaciones (Telecom Italia).

En enero acudimos al pagaré que emitió Audax Energía.

En el periodo se produjo un vencimiento de una imposición a plazo fijo que no renovamos. De la cartera de depósito que compone la cartera, ninguno excede 12 meses de vencimiento y ninguno tiene penalización por cancelación anticipada. Al final del periodo la inversión en depósitos bancarios asciende al 24%.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 0.28 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 0.58%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa y duración de cartera con los futuros Euro-Schatz. Durante el trimestre, cubrimos una parte adicional de la exposición divisa y realizamos los rollovers de junio 17.

A 31.03.17 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura con futuros) de 3.16%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

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

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

Por cuanto respecta a la operativa en derivados, durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del periodo la exposición a riesgo US dólar es de 3.16%. Además cubrimos la duración de la cartera con los futuros Euro-Schatz. Realizamos los rollover de marzo 17. Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados en el fondo, se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

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

a) BESPL PTBEQBOM0010

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

1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

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

2. Trámites inmediatos

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

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

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

MEDIOLANUM GESTIÓN, 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. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 0'343 para la CLASE E, y en el 0'345 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'150% y el IBEX del 11'4%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0'517% para la CLASE E y en el 0'366% para la CLASE S.

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, SGIC, 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