

MEDIOLANUM EXCELLENT, FI

Nº Registro CNMV: 1965

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: 17-12-1999

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EONIA CAP 7D INDEX para la Renta Fija y el MSCI WORLD INDEX para la Renta Variable.

El índice de referencia EONIA CAP 7d INDEX: Es el índice calculado a partir del tipo de interés EONIA capitalizado a 7 días. El EONIA es un tipo de interés efectivo a un día calculado como una media ponderada de todas las operaciones de crédito en el mercado interbancario a plazo de un día. Lo calcula el Banco Central Europeo (BCE) a partir de datos suministrados por las mismas entidades bancarias que facilitan la información para el cálculo del Euribor. El MSCI WORLD INDEX es un índice ponderado por capitalización bursátil ajustado por las acciones que están disponibles en mercado, diseñado para medir el rendimiento de la renta variable de los principales mercados desarrollados. Se compone de 24 diferentes índices que corresponden a los de los mercados de los siguientes países: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hong Kong, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suecia, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos o a sus componentes. Por tanto, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de tales índices de referencia. No obstante, la Sociedad Gestora podrá modificar los índices citados y/o sus ponderaciones atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión descrita. En el caso de que se modifiquen los índices y/o sus ponderaciones, se

comunicará a los participantes en los informes periódicos.

El fondo podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, el fondo podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La inversión podrá materializarse en valores de alta y baja capitalización aunque deberán contar con un grado de liquidez suficiente que permita una operativa fluida. La exposición del fondo a riesgo divisa podrá ser del 100%.

Los activos de renta fija podrán ser de emisores públicos o privados. No se establecen límites de rating ni duración para los activos de renta fija. Asimismo, no se establecen límites en cuanto a los países y mercados en los que estén negociados los activos en los que invierta el fondo. El fondo podrá invertir también en países y mercados emergentes, aunque de forma minoritaria.

El fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con vencimiento no superior a un año, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos, sin límite definido.

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.

Los activos de renta variable y renta fija en los que invierta directamente 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.

La distribución geográfica de la inversión entre los diversos países en los que invertirá el fondo no estará predeterminada de antemano, siendo la Gestora la que procederá a dicha distribución geográfica en función de las expectativas que baraje sobre los mismos.

Las entidades de crédito en las que se efectúen los depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en los que invierte el fondo, tendrán su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o, en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invertirá el fondo, serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento. La selección de las inversiones se realizará de forma discrecional por la Gestora en función de una mayor rentabilidad respecto de activos de renta fija con un riesgo similar.

No se ha delimitado el número de IIC en los que el fondo podrá invertir. La selección de IIC se efectuará de manera discrecional por la sociedad gestora de entre los fondos de inversión gestionados por cualquier entidad gestora, siempre que ésta muestre una solvencia y un reconocido prestigio a nivel internacional. Además, se realizará un seguimiento de datos cuantitativos y cualitativos (rentabilidades pasadas, volatilidad, seguimiento de las políticas de inversión y posibles cambios de gestor).

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

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:

- Las acciones y 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 determinar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones cuando sean transmisibles de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, tomando en consideración fundamentalmente la calidad de gestión que a juicio de la Sociedad Gestora se acredite.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de

interés, de tipo de cambio, así como de inversión en países emergentes. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

La Sociedad 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 operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

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 grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, el fondo ha utilizado distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos y, en algún caso aislado, como inversión. Concretamente:

Se han utilizado futuros de Eurostoxx50, FTSE100 y de S&P500 para cubrir parcialmente riesgos bursátiles. A final de período las coberturas suponían un 20,4% y el riesgo neto era del 25,5%.

Se han utilizado futuros de EUR/USD como cobertura. A final del período los activos denominados en USD estaban casi totalmente cubiertos, y el riesgo neto era del 0,8%.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	462.614,98	462.615,98
Nº de partícipes	98	99
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	5.173	11,1821
2016	5.135	11,1005
2015	5.007	10,8242
2014	4.865	10,5164

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,12	0,02	0,15	0,12	0,02	0,15	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,36	0,83	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0,92	0	0,23

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,73	0,73	1,02	1,01	0,92	2,55	2,93	5,49	

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 (%)	-0,31	22-03-2017	-0,31	22-03-2017	-1,69	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,33	01-03-2017	0,33	01-03-2017	1,33	27-08-2015

(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	2,13	2,13	2,62	2,37	4,68	5,67	6,27	4,84	
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,33	0,51	
25%MSCI 75%EONIA	1,43	1,43	1,80	2,15	4,04	3,19	3,26	2,25	
VaR histórico (iii)	2,40	2,40	2,46	2,49	2,55	2,46	2,45	1,51	

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

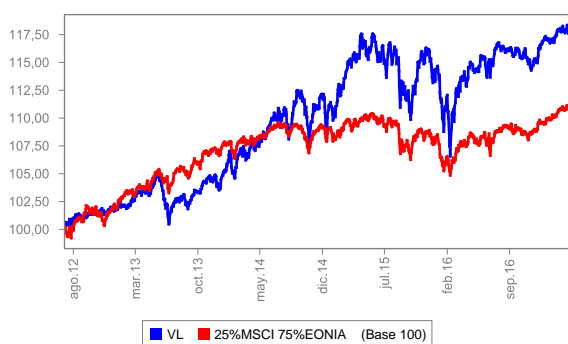
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

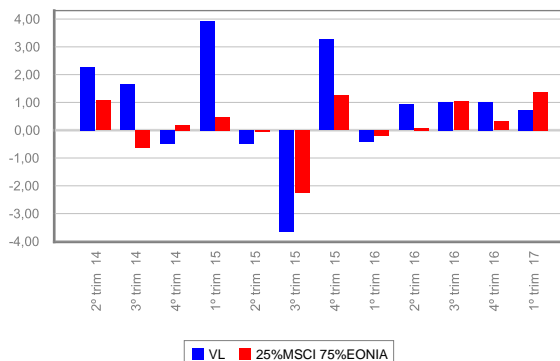
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,33	0,33	0,33	0,16	0,17	1,29	0,65	0,65	0,63

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



Último cambio vocación: 08/06/2012.

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	4.522	87,42	4.794	93,36
Cartera Interior	1.077	20,82	1.257	24,48
Cartera Exterior	3.441	66,52	3.527	68,69
Intereses de la Cartera de Inversión	4	0,08	10	0,19
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	560	10,83	252	4,91
(+/-) RESTO	91	1,76	89	1,73
TOTAL PATRIMONIO	5.173	100,00%	5.135	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)	5.135	5.083	5.135	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)				0,45
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,73	1,03	0,73	-27,32
(+) Rendimientos de Gestión	0,93	1,23	0,93	-22,81
(+) Intereses	0,08	0,08	0,08	-0,17
(+) Dividendos	0,12	0,12	0,12	4,95
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,07	0,20	207,65
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,69	2,03	0,69	-65,52
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,33	-1,51	-1,33	-10,82
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,16	0,34	1,16	248,05
(+/-) Otros Resultados		0,10		-102,61
(+/-) Otros Rendimientos	0,01	0,01	0,01	14,64
(-) Gastos Repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	0,11
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,16	-0,15	-5,62
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,32
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	53,48
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	23,69
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-27,32
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.173	5.135	5.173	

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

3. Inversiones financieras

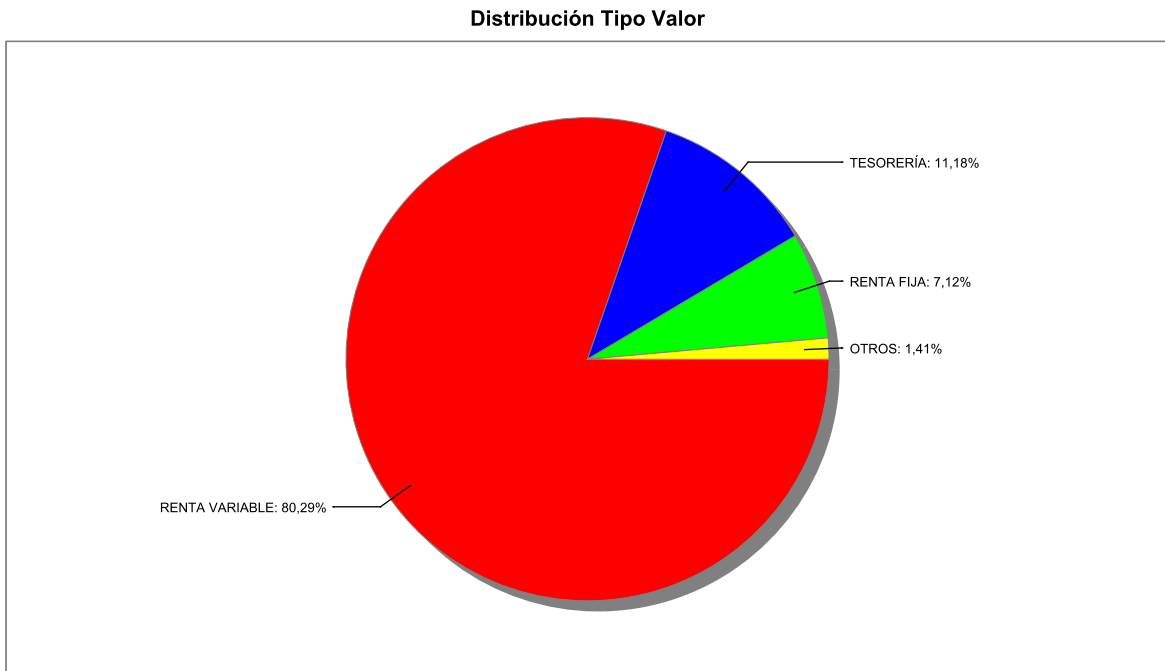
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SA DE OBRAS Y SERVICI 7,50 2018-12-19	EUR	101	1,95	101	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		101	1,95	101	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	1,95	101	1,96
TOTAL RENTA FIJA		101	1,95	101	1,96
ACCIONES ENDESA SA	EUR			116	2,26
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR			49	0,95
ACCIONES BBVA	EUR			46	0,90
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	53	1,03	84	1,64
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	52	1,00		
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	58	1,12		
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	51	0,99		
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	63	1,22		
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	58	1,12		
TOTAL RV COTIZADA		335	6,48	295	5,75
TOTAL RENTA VARIABLE		335	6,48	295	5,75
PARTICIPACIONES BARCLAYS WEALTH MANA	EUR	123	2,37	117	2,27
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR			225	4,39
PARTICIPACIONES UBS GESTION	EUR	255	4,92	256	4,98
PARTICIPACIONES BELGRAVIA CAPITAL SG	EUR	259	5,00	260	5,06
TOTAL IIC		637	12,29	858	16,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.073	20,72	1.254	24,41
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	105	2,03	105	2,05
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR			105	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		105	2,03	210	4,10
OBLIGACION PEMEX MASTER 5,50 2017-01-09	EUR			103	2,00
BONO CAIXABANK SA 1,00 2017-11-25	EUR			100	1,95
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	62	1,21	53	1,03
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR			101	1,96
BONO TURKIYE GARANTI BANK 1,57 2017-12-22	EUR	100	1,93		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		162	3,14	357	6,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		267	5,17	567	11,04
TOTAL RENTA FIJA		267	5,17	567	11,04
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			65	1,27
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	53	1,02		
ACCIONES SIEMENS	EUR			71	1,38
ACCIONES ATOS SE	EUR	59	1,13		
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	53	1,02		
ACCIONES SAP AG	EUR			82	1,59
ACCIONES ENI SPA	EUR	51	0,99		
ACCIONES THALES SA	EUR	52	1,01		
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	51	0,99		
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	57	1,10	78	1,52
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			79	1,54
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	54	1,04		
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR			73	1,43
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	53	1,02	62	1,21
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR			65	1,26
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	8	0,15	7	0,14
ACCIONES KLEPIERRE	EUR			123	2,40
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	57	1,10		
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	52	1,01	132	2,58
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	56	1,08		
ACCIONES SKY PLC	GBP			59	1,15
ACCIONES WPP PLC	GBP	49	0,95		
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR			129	2,52
ACCIONES SES SA	EUR			56	1,09
ACCIONES INGENICO	EUR	57	1,10	83	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	45	0,87		
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR			135	2,63
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	61	1,17		
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	52	1,01		
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP			49	0,95
ACCIONES GREEN REIT PLC	EUR			131	2,55
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	52	1,01		
ACCIONES NEXANS SA	EUR	46	0,89		
TOTAL RV COTIZADA		1.018	19,66	1.479	28,83
TOTAL RENTA VARIABLE		1.018	19,66	1.479	28,83
PARTICIPACIONES GAMAX MANAGEMENT AG	EUR	160	3,09	151	2,95
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR			240	4,67
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	273	5,28	268	5,22
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	EUR	159	3,07		
PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK UMBRE	EUR	129	2,50	117	2,28
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	255	4,92	254	4,94
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD IR	EUR	250	4,84		
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	212	4,09	196	3,82
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	260	5,02	256	4,99
PARTICIPACIONES LAZARD FUND MNG IRL	EUR	154	2,98		
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOB INVE	EUR	156	3,02		
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	156	3,02		
TOTAL IIC		2.164	41,83	1.482	28,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.449	66,66	3.528	68,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.522	87,38	4.782	93,15

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



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
Indice DJ EURO STOXX50	V/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 JUN17	994	cobertura
Total subyacente renta variable		994	
TOTAL OBLIGACIONES		994	

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 5.107.092 euros lo que supone un 98,73% 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 2.037.833 euros, lo que representa un 39'59% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 2.208.585 euros, lo que representa un 42'90% 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 0'1034% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Venta de 225.260 euros en participaciones de Trea Absolute 6, FI, el día 8 de febrero.

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.

El primer trimestre se ha caracterizado por fuertes revalorizaciones en los mercados, siendo el Ibex 35 (+11,88%) el mejor índice en Europa. Este espectacular comportamiento se debe al rally experimentado por el sector bancario

desde verano del 2016 (post Brexit) y que ha tenido continuidad a lo largo de este trimestre. A nivel de sectores, los que contribuyeron a las subidas fueron, tecnología, productos para el hogar y materiales de construcción con incrementos del 12,95%, 11,72% y 8,60% respectivamente. Por el contrario, los sectores que detrajeron rentabilidad al índice fueron petroleras y "retailers" con caídas del -2,92% y -0,45% respectivamente.

Mediolanum Excellent ha obtenido una rentabilidad trimestral del +0,73%, algo inferior a su índice de referencia. Este peor comportamiento viene dado básicamente por un menor peso de la Renta Variable en la cartera del Fondo y una menor exposición a mercados emergentes.

El patrimonio del fondo al final del periodo era de 5.173 miles de euros respecto a 5.083 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes del fondo al final del periodo era de 98 respecto de los 100 partícipes al final del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido de 0'735%. La rentabilidad del Índice de Referencia ha sido de 1'3725%, con una rentabilidad anual del 1'3725%.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 0'154% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'154%. Los gastos indirectos soportados por fondo durante el periodo fueron del 0'158%, con un acumulado anual del 0'158%.

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

A finales de trimestre, se mantuvo el peso en Renta Variable en niveles aproximados del 19%, diversificado entre 4 fondos; Capital at Work, Nordea y Gamax Funds, siendo el Capital at Work el que mejor rentabilidad acumula en el año.

Por la parte de Inversión Alternativa, la cartera se encuentra diversificada entre 6 fondos, siendo el Old Mutual UK Special Equities el que mejor comportamiento presenta en el año.

En el trimestre se han introducido nuevos fondos en la cartera; M&G Dynamic Allocation, Old Mutual UK, Lazard Euro Alternative y en el mes de marzo hemos introducido un fondo de Renta Fija. Se trata del Muzinich Enhanced Yield, Short Term Bond Fund, fondo de Renta Fija Flexible Global que invierte en una cartera diversificada de Bonos de corta duración con Rating medio BBB.

Respecto a la cartera de contado en Renta Variable se ha rotado buena parte de la cartera y en Renta Fija se ha vendido la posición que había en un Bono Convertible de Caixabank y en un Bono de Harman Finance.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

Por cuanto respecta a la operativa en derivados, el fondo ha utilizado instrumentos financieros derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. Concretamente, se han utilizado futuros de Eurostoxx50 y de S&P500 para cubrir parcialmente riesgos bursátiles. A final de período las coberturas suponían un 20% y el riesgo neto era del 19%.

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.

La volatilidad del fondo, ha sido del 2'125% durante el periodo, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'150% y el IBEX del 11'4. Respecto al VaR histórico, éste se ha situado en el 2'405%.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

Al final del periodo de referencia de este informe, el número de accionistas de la sociedad era inferior a 100.

No obstante, su subsanación se realizará dentro de los plazos marcados por la normativa legal vigente.

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

La subida de los mercados de Renta Variable viene apoyada por un entorno macro que sigue dando señales de fortalecimiento y en el que los bancos centrales van dando mensajes de "normalización" de política monetaria si bien a un ritmo lento. En general además de las revalorizaciones lo más interesante ha sido ver cerrar las volatilidades otra vez en niveles mínimos de hace años, mostrando la complacencia instalada en los mercados.

Seguimos favoreciendo los activos de riesgo y por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. En renta fija, fruto de la sobrevaloración y una esperada política de normalización de tipos, nos mostramos más infra ponderados, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor. En este contexto la gestión activa y flexible seguirá siendo clave a la hora de generar rentabilidades ajustadas por riesgo interesantes.

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

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 372.193,60 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2015 que fueron abonados en el año 2016.

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

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

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

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

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

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