

## MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

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

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

### Dirección

Entenza, 321  
08029 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

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

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

#### Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 6.79%. Hemos empezado a cubrir además la cartera con los futuros Euro-Bund y se han realizado los rollover de marzo 17.

Ya no mantenemos las coberturas sobre Treasury a 10 años.

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

#### **Divisa de denominación**



## 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	865.007,30	569.456,48	204	157	EUR			50
CLASE EB	65.004,58	36.307,83	27	18	EUR	0,09	0,18	50
CLASE LA	2.881.436,97	2.157.126,19	853	748	EUR			50
CLASE SA	14.968.835,07	11.671.448,36	11.440	9.718	EUR			50
CLASE SB	547.462,23	445.584,92	298	286	EUR	0,08	0,15	50
CLASE LB	308.529,66	137.867,96	80	68	EUR	0,08	0,15	50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	8.974	5.854	418	
CLASE EB	EUR	650	363	38	
CLASE LA	EUR	31.515	23.387	11.554	13.823
CLASE SA	EUR	161.575	124.930	77.365	81.891
CLASE SB	EUR	5.088	4.141	3.649	5.490
CLASE LB	EUR	2.867	1.281	1.287	2.038

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,3749	10,2793	9,9806	
CLASE EB	EUR	10,0015	10,0015	9,9833	
CLASE LA	EUR	10,9372	10,8417	10,5484	10,4619
CLASE SA	EUR	10,7941	10,7039	10,4298	10,3600
CLASE SB	EUR	9,2941	9,2941	9,2201	9,2942
CLASE LB	EUR	9,2919	9,2919	9,2283	9,2919

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

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

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

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE EB	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE LA	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE SA	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE SB	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE LB	0,02	0,02	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,15	0,23	0,79
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 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	0,84	0,84	0,86	0,73	0,63	2,63			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	03-03-2017	-0,08	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	02-02-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,68	0,83	0,57	0,65	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	1,05	1,05	1,04	1,08	1,09	1,04			

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

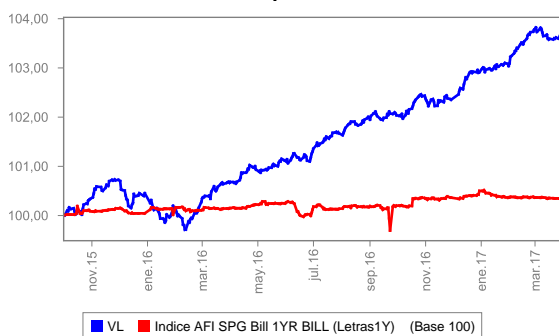
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

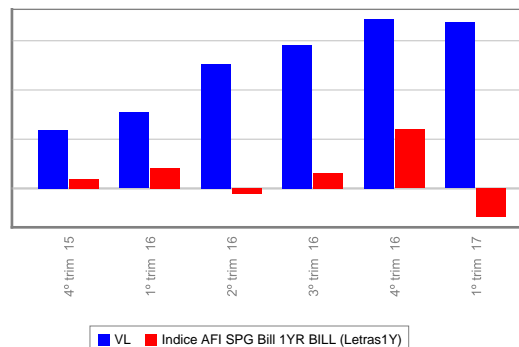
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,22	0,22	0,23	0,23	0,23	0,92	0,92	0,90	0,93

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,88	0,88	0,90	0,77	0,67	2,78			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	03-03-2017	-0,08	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	02-02-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,68	0,83	0,57	0,65	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	1,04	1,04	1,03	1,07	1,08	1,03			

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

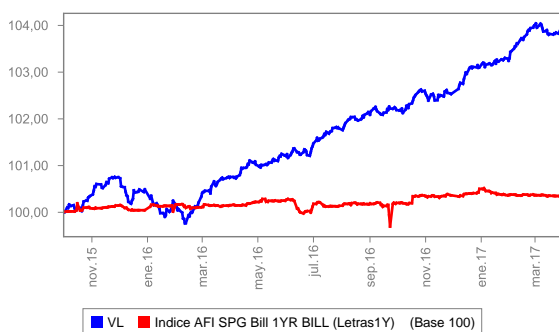
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

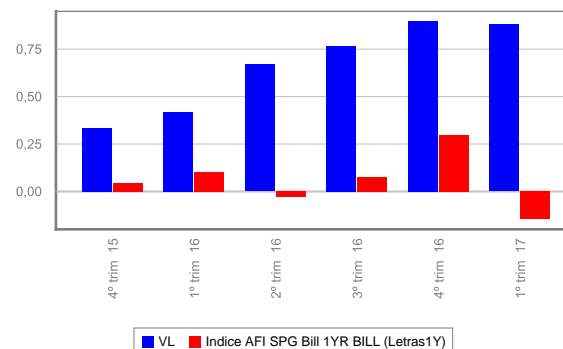
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,19	0,19	0,19	0,20	0,19	0,77	0,77	0,75	0,78

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,84	0,84	0,86	0,73	0,63	2,63			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	03-03-2017	-0,08	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	02-02-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,68	0,83	0,57	0,65	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,75	0,75	0,77	0,79	0,82	0,77			

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

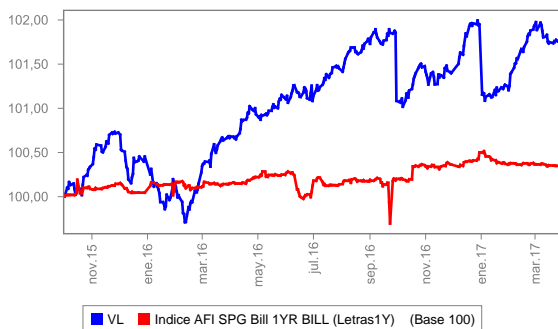
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

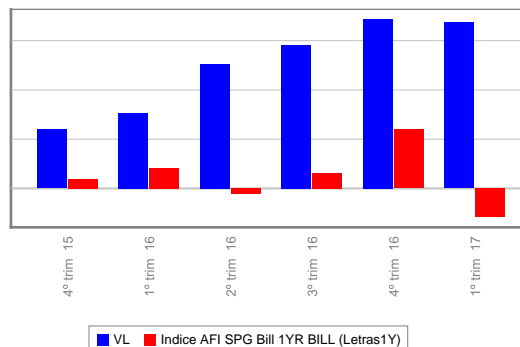
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,22	0,22	0,23	0,23	0,23	0,91	0,92	0,90	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,88	0,88	0,87	0,76	0,67	2,75			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	03-03-2017	-0,08	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	02-02-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,68	0,84	0,57	0,65	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,64	0,64	0,65	0,67	0,69	0,65			

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

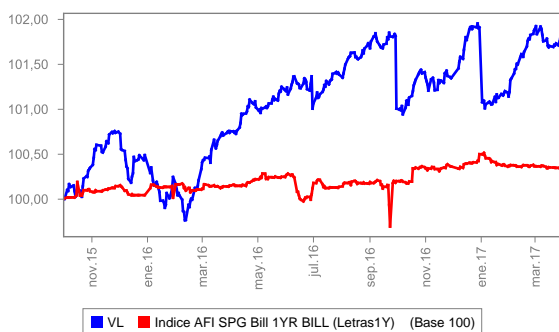
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

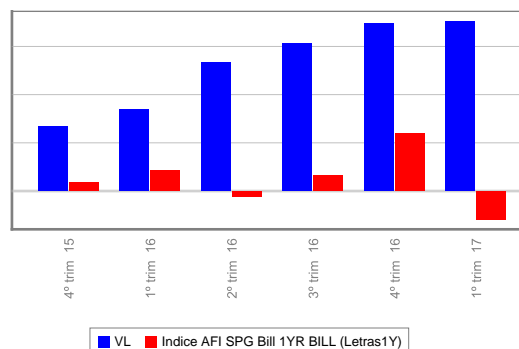
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años





## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,93	0,93	0,95	0,82	0,72	2,99			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	03-03-2017	-0,08	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	02-02-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,68	0,83	0,57	0,65	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,52	0,52	0,52	0,55	0,63	0,52			

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

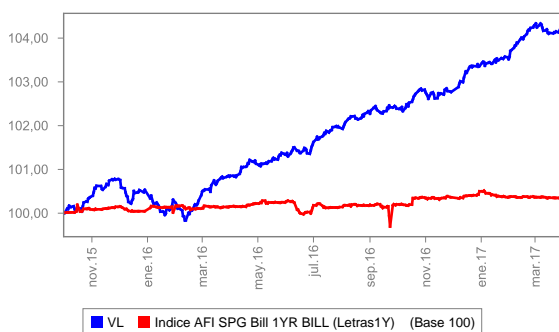
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

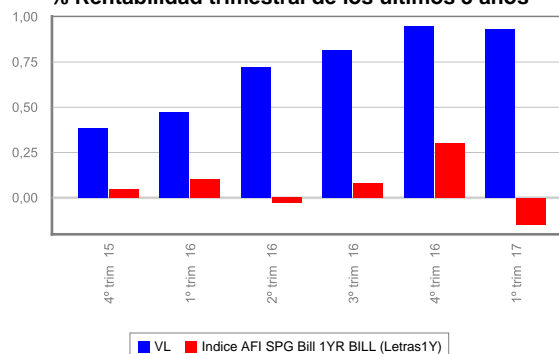
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,14	0,14	0,14	0,15	0,14	0,58	0,23			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,93	0,93	0,95	0,82	0,72	2,99			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	03-03-2017	-0,08	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	02-02-2017	0,13	02-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,68	0,83	0,57	0,65	0,78			
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			
VaR histórico (iii)	0,52	0,52	0,52	0,55	0,63	0,52			

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

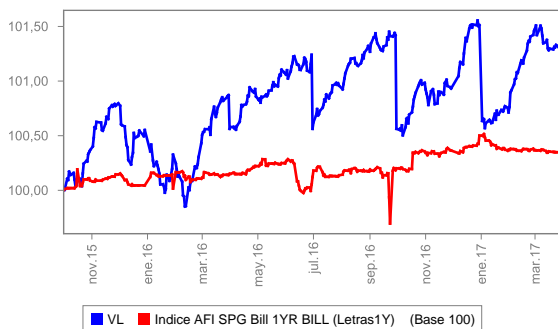
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

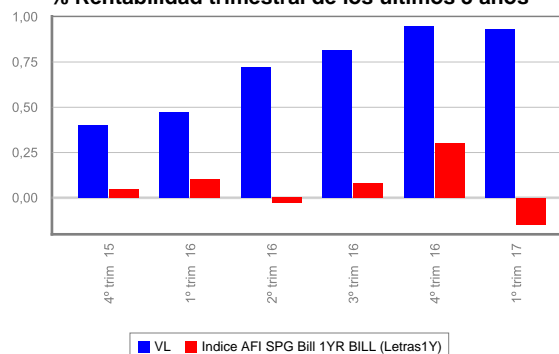
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,14	0,14	0,15	0,15	0,14	0,58	0,23			

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### % Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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
<b>Total Fondos</b>	<b>573.870</b>	<b>44.020</b>	<b>1,91</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	187.245	88,88	134.936	84,36
Cartera Interior	29.687	14,09	29.943	18,72
Cartera Exterior	155.577	73,85	102.780	64,26
Intereses de la Cartera de Inversión	1.914	0,91	2.129	1,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	67	0,03	84	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.713	12,21	25.022	15,64
(+/-) RESTO	-2.288	-1,09	-2	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>210.670</b>	<b>100,00%</b>	<b>159.956</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.



### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	467	0,22	468	0,29
OBLIGACION C.A. COM. CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	572	0,27		
OBLIGACION C.A. MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	155	0,07	154	0,10
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	804	0,38	814	0,51
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	538	0,26	544	0,34
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	586	0,28	587	0,37
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	207	0,10	208	0,13
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	180	0,09	181	0,11
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR	552	0,26	554	0,35
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.061</b>	<b>1,93</b>	<b>3.510</b>	<b>2,20</b>
OBLIGACION C.A. GALICIA 6,28 2017-12-15	EUR	116	0,06	116	0,07
BONO C.A. LA RIOJA 4,50 2017-12-01	EUR			277	0,17
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>116</b>	<b>0,06</b>	<b>393</b>	<b>0,24</b>
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR	2.239	1,06		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	504	0,24	501	0,31
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	642	0,30	648	0,41
BONO GRUPO LA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	1.058	0,50	1.055	0,66
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	102	0,05	101	0,06
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	301	0,14	297	0,19
OBLIGACION MAPFRE SA 1,63 2026-05-19	EUR	200	0,10	200	0,13
BONO AUCALSA 2,90 2021-05-17	EUR	53	0,03	53	0,03
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	178	0,08	359	0,22
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	821	0,39		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>6.098</b>	<b>2,89</b>	<b>3.214</b>	<b>2,01</b>
OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG) 0,53 2019-04-25	EUR	284	0,13	269	0,17
OBLIGACION BANCO POPULAR 3,27 2019-12-22	EUR	1.041	0,49	1.045	0,65
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	590	0,28	584	0,36
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR			2.941	1,84
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR	691	0,33	683	0,43
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	2.261	1,07	1.775	1,11
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	2.378	1,13	2.060	1,29
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	265	0,13	264	0,17
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR			773	0,48
OBLIGACION BBVA 0,69 2020-01-28	EUR	935	0,44	930	0,58
OBLIGACION UNIVERSIDAD DE ALICA 6,50 2017-12-15	EUR	358	0,17	362	0,23
OBLIGACION BBVA 0,47 2022-02-16	EUR	803	0,38	810	0,51
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	800	0,38	795	0,50
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	32	0,02	30	0,02
OBLIGACION NAVIERA ARMAS SA 6,50 2023-07-31	EUR	421	0,20	515	0,32
OBLIGACION CNP ASSURANCES 1,27 2049-06-21	EUR	713	0,34	117	0,07
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 1,75 2017-03-23	EUR			793	0,50
OBLIGACION BBVA 0,99 2049-03-01	EUR	822	0,39	727	0,45
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,93 2017-07-24	EUR	697	0,33		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.091</b>	<b>6,21</b>	<b>15.473</b>	<b>9,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.366</b>	<b>11,09</b>	<b>22.590</b>	<b>14,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.366</b>	<b>11,09</b>	<b>22.590</b>	<b>14,13</b>
DEPOSITOS CAJA MADRID 0,40 2017-01-25	EUR			1.000	0,63
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-07	EUR	1.300	0,62	1.302	0,81
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,65 2017-04-29	EUR	1.000	0,47	1.002	0,63
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2017-05-15	EUR	1.001	0,47	1.002	0,63
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,30 2017-07-28	EUR	1.000	0,47	1.000	0,63
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR	2.002	0,95	2.002	1,25
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>6.303</b>	<b>2,98</b>	<b>7.308</b>	<b>4,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>29.669</b>	<b>14,07</b>	<b>29.898</b>	<b>18,71</b>
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	459	0,22	457	0,29
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 6,50 2027-11-01	EUR	1.411	0,67	1.457	0,91
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	4.399	2,09	3.324	2,08
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,71 2018-12-31	EUR	142	0,07	238	0,15
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR	106	0,05	106	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION CITY OF MILAN ITALY 4,02 2035-06-29	EUR	177	0,08	184	0,12
BONO BANK OF IRELAND 3,25 2019-01-15	EUR			108	0,07
OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 5,88 2018-07-09	EUR			556	0,35
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	890	0,42	892	0,56
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	423	0,20	518	0,32
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	456	0,22	479	0,30
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR	4.100	1,95	1.950	1,22
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR	1.000	0,47	1.002	0,63
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	2.868	1,36	1.603	1,00
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,75 2021-05-31	EUR	866	0,41	873	0,55
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR	1.046	0,50		
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2019-02-12	EUR	523	0,25	525	0,33
OBLIGACION REPUBLICA DE ISLANDIA 5,88 2022-05-11	USD	1.084	0,51		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	1.478	0,70		
BONO REPUBLICA ITALIA 0,50 2020-02-03	EUR	991	0,47		
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	522	0,25		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	529	0,25		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>23.470</b>	<b>11,14</b>	<b>14.272</b>	<b>8,95</b>
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,50 2017-02-16	EUR			277	0,17
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	2.600	1,23	527	0,33
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,91 2023-03-09	EUR	1.001	0,48		
OBLIGACION GENERALITAT DE CATAL 0,33 2017-04-06	EUR	3.000	1,42		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,25 2029-06-28	EUR	1.157	0,55		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.758</b>	<b>3,68</b>	<b>804</b>	<b>0,50</b>
OBLIGACION IBERDROLA 5,70 2019-04-24	EUR	578	0,27	579	0,36
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	287	0,14	292	0,18
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	2.564	1,22	684	0,43
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	958	0,45	955	0,60
BONO AMPLIFON SPA 4,88 2018-07-16	EUR			108	0,07
OBLIGACION FIAT SPA 6,75 2019-10-14	EUR	2.860	1,36		
BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	EUR	1.954	0,93	1.958	1,22
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	550	0,26		
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	217	0,10	212	0,13
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.044	0,50		
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	370	0,18	362	0,23
OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,88 2022-03-07	EUR	115	0,05	109	0,07
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	311	0,15	394	0,25
OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	USD	130	0,06	121	0,08
OBLIGACION ICAP PLC 3,13 2019-03-06	EUR			1.158	0,72
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD	56	0,03	43	0,03
BONO ALLIED IRISH BANKS P 2,75 2019-04-16	EUR			212	0,13
BONO MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	250	0,12	243	0,15
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	121	0,06	120	0,07
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	40	0,02		
OBLIGACION VOTORANTIM INDUSTRIA 4,75 2024-06-17	USD	181	0,09	174	0,11
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2023-11-14	EUR	1.180	0,56	1.060	0,66
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	737	0,35	738	0,46
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 3,75 2020-07-18	EUR	855	0,41	854	0,53
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR			219	0,14
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	1.540	0,73	1.541	0,96
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 4,50 2018-06-22	EUR			113	0,07
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	455	0,22	454	0,28
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	313	0,15	307	0,19
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	422	0,20	416	0,26
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,30 2018-12-04	EUR	564	0,27	560	0,35
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA -3,69 2019-03-16	EUR	1.323	0,63	1.283	0,80
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR	530	0,25	1.053	0,66
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR	514	0,24	516	0,32
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	202	0,10	188	0,12
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR			632	0,40
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	304	0,14	304	0,19
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SAU 2,38 2023-11-27	EUR	213	0,10	210	0,13
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR			546	0,34
BONO UNICREDIT SPA 4,70 2020-05-31	EUR	737	0,35		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	2.117	1,00	1.030	0,64
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD			519	0,32
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD			571	0,36
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	1.446	0,69	1.436	0,90
OBLIGACION EXOR SPA 2,13 2022-12-02	EUR	211	0,10	210	0,13
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,99 2023-01-23	EUR	238	0,11	239	0,15
BONO UNICREDIT SPA 5,65 2018-07-24	EUR	1.219	0,58	1.212	0,76
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	807	0,38		
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	322	0,15	320	0,20
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,05 2026-08-05	EUR	519	0,25	515	0,32
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	1.216	0,58	1.744	1,09
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	469	0,22	469	0,29
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,13 2020-06-03	EUR	308	0,15	307	0,19
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	201	0,10	200	0,13
BONO ICCREA HOLDING SPA 3,60 2018-03-20	EUR			703	0,44
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR			1.228	0,77
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	1.587	0,75	1.590	0,99
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR	1.893	0,90	684	0,43
BONO JAGUAR LAND ROVER 4,13 2018-12-15	USD	869	0,41	885	0,55
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,40 2019-02-11	EUR	193	0,09	193	0,12
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR			162	0,10
BONO ARCELORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	1.688	0,80	1.692	1,06
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR	1.143	0,54	1.146	0,72
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	206	0,10	202	0,13
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,20 2049-03-31	EUR			1.549	0,97
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 4,63 2019-02-04	EUR	550	0,26	547	0,34
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	383	0,18	385	0,24
BONO PEUGEOT SA 6,50 2019-01-18	EUR	573	0,27	576	0,36
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 3,00 2018-10-19	EUR			1.151	0,72
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,48 2018-11-12	EUR	557	0,26	558	0,35
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	748	0,36	740	0,46
BONO KAUPSKIL EHF 3,13 2018-03-12	EUR			413	0,26
BONO KAUPSKIL EHF 2,50 2019-04-26	EUR	2.455	1,17	2.029	1,27
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	1.391	0,66	1.366	0,85
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR	703	0,33	699	0,44
BONO BANCO SANTANDER 0,25 2019-09-30	EUR	501	0,24	501	0,31
OBLIGACION GROUPE FNAC SA 3,25 2023-09-30	EUR	717	0,34	722	0,45
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	2.392	1,14	2.311	1,44
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBANK 2,66 2024-01-15	EUR	1.050	0,50	1.048	0,66
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	479	0,23	483	0,30
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	284	0,13	283	0,18
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	513	0,24	500	0,31
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	532	0,25	522	0,33
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 4,75 2021-04-01	EUR	206	0,10	208	0,13
OBLIGACION ENERGA SA 3,25 2020-03-19	EUR	546	0,26	544	0,34
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	713	0,34		
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	718	0,34		
BONO POSTE VITA SPA 2,88 2019-05-30	EUR	1.796	0,85	491	0,31
OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	1.054	0,50	767	0,48
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	416	0,20	417	0,26
BONO FINCANTIERI SPA 3,75 2018-11-19	EUR	315	0,15	310	0,19
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	526	0,25		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 2,88 2025-04-18	EUR	1.515	0,72		
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	752	0,36		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	842	0,40		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	520	0,25		
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	1.475	0,70		
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	1.016	0,48		
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	617	0,29		
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	514	0,24		
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2020-02-12	EUR	2.516	1,19		
BONO BANCO POPULAR 2,00 2020-02-03	EUR	1.910	0,91		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	629	0,30		
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	403	0,19		

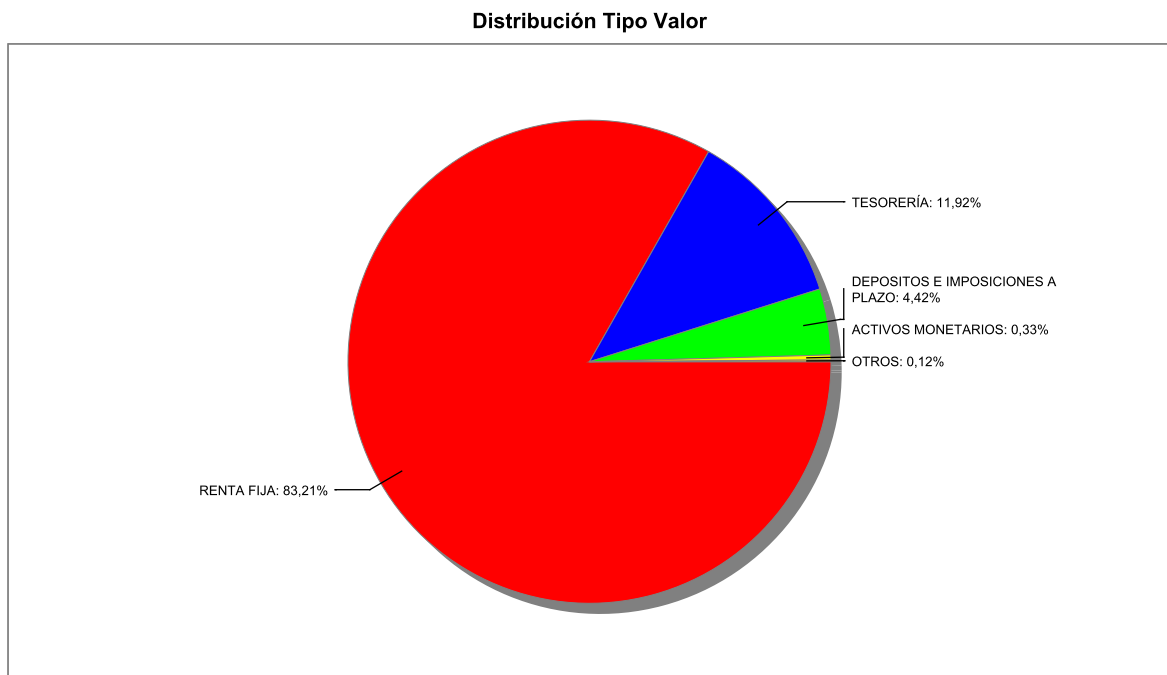
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	902	0,43		
OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	529	0,25		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	1.098	0,52		
BONO VENETO BANCA SPA 0,50 2020-02-02	EUR	496	0,24		
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	1.276	0,61		
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,88 2021-01-23	USD	140	0,07		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	989	0,47		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>77.384</b>	<b>36,76</b>	<b>55.095</b>	<b>34,43</b>
BONO AXA SA 0,54 2049-10-29	EUR	1.635	0,78	1.004	0,63
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	494	0,23		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	1.955	0,93		
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	727	0,35	316	0,20
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			60	0,04
BONO SAUDACOR SA 2,78 2017-07-03	EUR	2.353	1,12	2.360	1,48
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR			672	0,42
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR	595	0,28	593	0,37
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR	1.247	0,59	1.246	0,78
OBLIGACION CITIGROUP INC 0,96 2017-11-30	EUR			1.003	0,63
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR			498	0,31
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR	308	0,15	309	0,19
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	474	0,22	481	0,30
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR	395	0,19		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD	909	0,43	921	0,58
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	194	0,09	195	0,12
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,80 2017-09-06	USD	651	0,31	659	0,41
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,40 2017-04-07	EUR	300	0,14	300	0,19
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,17 2019-12-15	EUR	506	0,24	504	0,32
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR	1.523	0,72	1.484	0,93
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,90 2018-02-20	EUR	296	0,14	300	0,19
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,80 2019-02-12	EUR	443	0,21	438	0,27
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 8,50 2022-03-16	USD			1.094	0,68
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	1.805	0,86	1.812	1,13
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,22 2018-03-20	EUR	703	0,33		
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR			388	0,24
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR	163	0,08		
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 3,66 2019-06-09	EUR	509	0,24	508	0,32
OBLIGACION GROUPE BPCE 12,50 2049-09-30	EUR	517	0,25	524	0,33
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,48 2017-05-31	EUR			718	0,45
BONO BNP PARIBAS SA 0,27 2017-10-31	EUR	349	0,17	349	0,22
BONO TURKIYE IS BANKASI 4,00 2017-09-13	USD	1.325	0,63	1.337	0,84
BONO NATIONAL BANK OF GRE 5,15 2017-11-01	USD	481	0,23	485	0,30
BONO BANCA MONTE DEI PASC 2017-03-20	EUR			510	0,32
OBLIGACION AEGON NV 0,52 2049-10-15	EUR	2.363	1,12	1.185	0,74
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,20 2049-03-31	EUR	1.564	0,74		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,64 2049-05-31	USD	4.754	2,26	1.431	0,89
OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 5,74 2017-04-03	USD	287	0,14	291	0,18
OBLIGACION TESCO PLC 2,70 2017-01-05	USD			762	0,48
OBLIGACION UBS AG 7,25 2022-02-22	USD			968	0,61
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,62 2017-10-31	EUR			414	0,26
BONO AKBANK TAS 3,88 2017-10-24	USD	474	0,23	477	0,30
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	1.158	0,55		
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	312	0,15	132	0,08
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD	662	0,31	670	0,42
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR			1.241	0,78
OBLIGACION AREVA SA 4,63 2017-10-05	EUR	1.228	0,58		
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,92 2049-04-05	USD	749	0,36	755	0,47
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,02 2049-04-13	EUR			205	0,13
OBLIGACION GROUPAMA SA 6,30 2049-10-22	EUR	49	0,02		
OBLIGACION BBVA INTL PREFERRED 5,92 2049-04-18	USD	652	0,31		
BONO BANK OF AMERICA CORP 4,72 2022-02-07	EUR	1.009	0,48		
OBLIGACION PORTAVENT ENTERT SAU 7,25 2020-12-01	EUR	1.150	0,55		
BONO TURKIYE GARANTI BANK 1,57 2017-12-22	EUR	499	0,24		
BONO BANCO SANTANDER 0,69 2022-03-21	EUR	901	0,43		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	2.099	1,00		



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BNP PARIBAS SA 0,52 2022-09-22	EUR	502	0,24		
BONO HSH BETEILIGUNGS MAN 0,00 2017-10-30	EUR	997	0,47		
OBLIGACION DEXIA SA 0,00 2021-05-02	EUR	1.681	0,80		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>43.947</b>	<b>20,89</b>	<b>29.599</b>	<b>18,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>152.559</b>	<b>72,47</b>	<b>99.770</b>	<b>62,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>152.559</b>	<b>72,47</b>	<b>99.770</b>	<b>62,41</b>
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,35 2017-09-08	EUR	2.003	0,95	2.003	1,25
DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 0,30 2017-12-27	EUR	1.001	0,48	1.001	0,63
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>3.004</b>	<b>1,43</b>	<b>3.004</b>	<b>1,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>155.563</b>	<b>73,90</b>	<b>102.774</b>	<b>64,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>185.232</b>	<b>87,97</b>	<b>132.672</b>	<b>83,00</b>
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	29	0,01	28	0,02
BONO WASTE ITALIA SPA 0,71 2019-11-15	EUR	37	0,02	55	0,03
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		66	0,03	83	0,05

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
O. GOBIERNO VASCO 4,15 10/19	V/ Compromiso	400	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 2 01/22	V/ Fut. F. GER BUND 10YR JUN17	3.227	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 2 01/22	V/ Fut. F. EURO BOBL JUN17 (€)	3.954	cobertura
B. HSH NORDBANK AG FRN 10/17	V/ Compromiso	1.000	cobertura
O. PARPUBLICA 3,75 07/21	C/ Compromiso	1.000	inversión
O. PARPUBLICA 3,75 07/21	C/ Compromiso	500	inversión
B. ACCIONA SA FRN 12/19	C/ Plazo	400	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>10.481</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD JUN17	7.127	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>7.127</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>17.608</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

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

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

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 75.544.940 euros, lo que representa un 41'54% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 13.674.286 euros, lo que representa un 7'52% 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 del 0'0018% 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.

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 27.5p.b.

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 habríamos 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.

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

El fondo no tiene índice de referencia a batir pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses. En el trimestre, el Índice Euribor a 12 meses ha tenido una rentabilidad de -0.03% mientras que el fondo ha conseguido una rentabilidad del 0.93% en las clases EA y EB.

La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta gran parte de la rentabilidad conseguida en el semestre. Los mayores aportadores son CNP Assurances, Aegon, BBVA y AXA. El sector industrial es el segundo mejor sector (Acciona, Naviera Armas, Copasa y ACS). Todos los sectores aportan rentabilidad a la cartera (excepto la deuda pública). La exposición a divisa dólar ha restado rentabilidad al fondo.

El Tracking error a final del periodo fue de 0'68%

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0'930%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'288%.

El patrimonio al final del periodo era de 5.854 miles de euros respecto a 4.736 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 157 respecto de los 111 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'137% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'137%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0'880%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'288%.

El patrimonio al final del periodo era de 23.387 miles de euros respecto a 19.010 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 749 respecto de los 664 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'186% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'186%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0'843%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'288%.

El patrimonio al final del periodo era de 124.930 miles de euros respecto a 99.693 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 9.718 respecto de los 8.308 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'223% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'223%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0'930%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'288%.

El patrimonio al final del periodo fue de 363 miles de euros respecto a 304 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 18 respecto de 12 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'137% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'137%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0'880%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'288%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.281 miles de euros respecto a 815 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 69 respecto de 49 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'186% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'763%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1'592%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'398%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.141 miles de euros respecto a 3.839 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 289 respecto de 262 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'460% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'914%.

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

Durante el trimestre compramos bonos financieros de emisores europeos y estadounidense en emisiones en euros y usd (CaixaBank, Credit Agricole, BBVA, Bank of America). En sector asegurador compramos Mapfre y los franceses Aegon o Axa. En cuanto a papel público compramos deuda soberana de Italia, agencias periféricas italianas y portuguesas (Refer). En deuda regional compramos papel de Generalitat de Catalunya. En crédito y como medida de diversificación de riesgo sectorial realizamos compras en sector industrial (Fiat, Acs, Acciona), en sector tecnológico compramos bonos de Cellnex además de sector farmacéutico. Acudimos al pagaré de Audax energía y Acciona cuyo vencimiento se producía en el trimestre. Por el lado de las ventas disminuimos peso en Allianz, financiero de RBS e industriales de Copasa. También vendimos bonos de Philip Morris, sector transporte y energético (Petbra). Disminuimos el peso en deuda pública periférica soberana (Croacia, Macedonia) y deuda regional española.

De las imposiciones a plazo fijo que componen la cartera, se produjo un vencimiento en enero que no se renovó. Todas las IPF tienen cláusula de no penalización por cancelación anticipada. Al final del periodo la inversión en depósitos bancarios asciende al 4%.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1.55 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1.53%.

Con el fin de cubrir la duración de la cartera y la exposición en divisa no euro. Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con los futuros, Eur-Usd, EUR-Bund y Eur-Bobl. Durante el semestre realizamos los rollovers de junio 17.

A 31/03/2017 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 6.46%.

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.

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.

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

a) WASTEI 10.5% 11/15/19 XS1139056037

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 Espírito 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.

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, en el 0'714% para la clase EA, en el 0'714% para la clase LA, en el 0'715% para la clase SA, en el 0'715% para la clase EB, en el 0'716% para la clase LB, en el 0'715% para la clase SB y en el 0'715 para la clase EB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'710% y el IBEX del 25'78. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0'52% para la clase EA, en el 1'026% para la clase LA, en el 1'04% para la clase SA, en el 0'52% para la clase EB, en el 0'648% para la clase LB y en el 0'766% 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 1'47% del patrimonio en activos de Renta Fija, los cuales no son totalmente líquidos, lo que podría ocasionar un periodo mayor de lo normal para hacerlos

líquidos.

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

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Podría producirse una ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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