

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

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: 12-09-1988

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 8.24%. Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa además de la posición con los futuros EUR-Bund y EUR-Bobl para cubrir la cartera.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE EA	180.620,86	162.085,44	88	71	EUR			50
CLASE EB	32.955,18	18.124,09	22	15	EUR	0,10	0,33	50
CLASE LA	171.602,53	133.839,30	166	149	EUR			50
CLASE SA	332.175,91	311.177,17	743	696	EUR			50
CLASE SB	56.629,69	59.273,72	101	103	EUR	0,20	0,47	50
CLASE LB	26.369,61	26.475,61	49	46	EUR	0,21	0,53	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	1.925	1.710	22	
CLASE EB	EUR	330	181	27	
CLASE LA	EUR	5.362	4.143	3.222	6.478
CLASE SA	EUR	10.187	9.458	10.343	19.909
CLASE SB	EUR	1.290	1.351	1.547	2.710
CLASE LB	EUR	601	603	1.274	2.226

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,6573	10,5510	9,8988	
CLASE EB	EUR	9,9997	9,9997	9,8924	
CLASE LA	EUR	31,2474	30,9585	29,1683	29,3863
CLASE SA	EUR	30,6674	30,3953	28,6803	28,9380
CLASE SB	EUR	22,7850	22,7850	21,9455	22,7850
CLASE LB	EUR	22,7850	22,7850	21,9740	22,7850

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio		
CLASE EB	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio		
CLASE LA	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		
CLASE SA	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio		
CLASE SB	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio		
CLASE LB	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,08	0,37	0,11
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	0,90	0,90	1,36	1,71	2,02	5,98			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	03-03-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	16-01-2017	0,21	16-01-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,45	1,45	1,80	1,41	1,86	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,92	0,92	1,02	0,77	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	2,31	2,31	2,28	2,40	2,42	2,28			

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

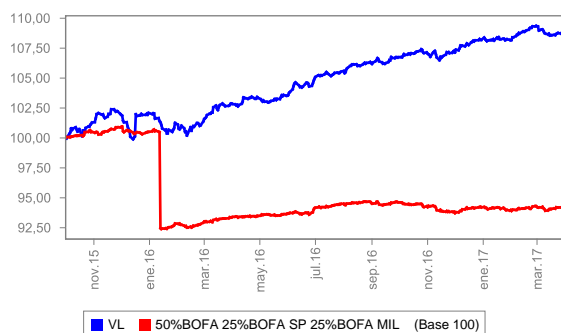
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

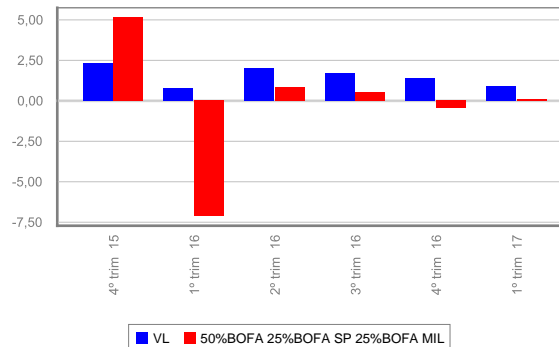
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,33	0,33	0,34	0,34	0,33	1,34	1,35	1,33	1,37

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,93	0,93	1,40	1,75	2,06	6,14			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	03-03-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	16-01-2017	0,21	16-01-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,45	1,45	1,80	1,41	1,86	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,92	0,92	1,02	0,77	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	2,30	2,30	2,26	2,38	2,41	2,26			

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

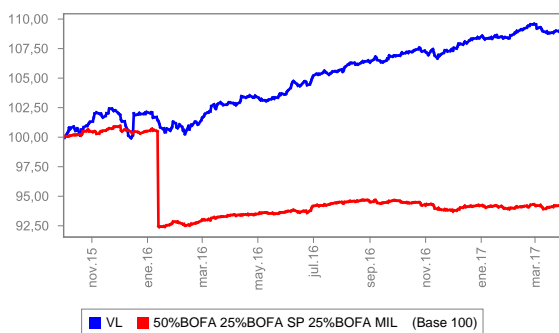
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

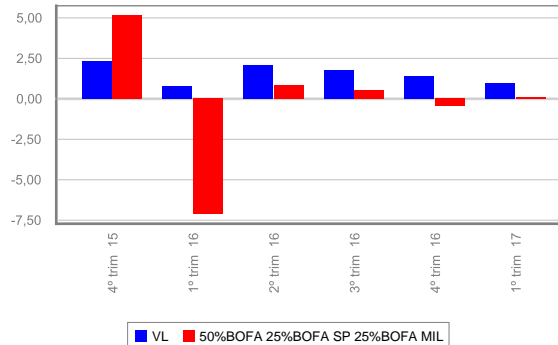
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,29	0,29	0,30	0,30	0,29	1,20	1,19	1,18	1,15

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,90	0,90	1,36	1,71	2,02	5,98			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	03-03-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	16-01-2017	0,21	16-01-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,45	1,45	1,80	1,41	1,86	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,92	0,92	1,02	0,77	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,66	1,66	1,68	1,74	1,81	1,68			

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

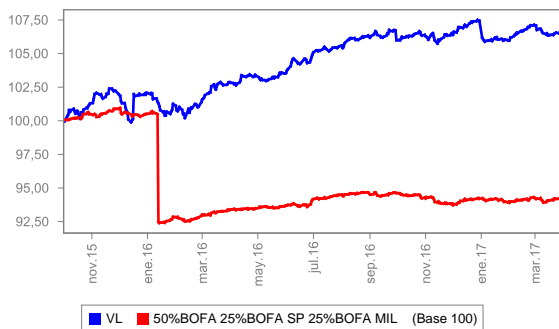
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

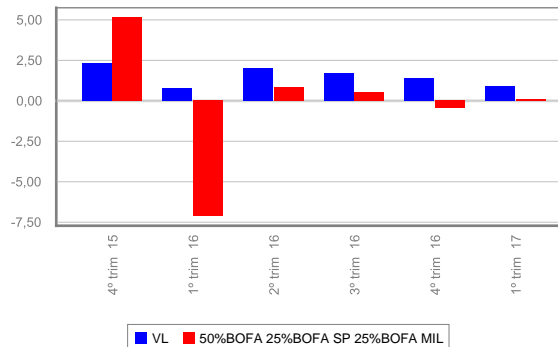
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,33	0,33	0,33	0,34	0,33	1,34	1,35	1,33	0,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,93	0,93	1,40	1,74	2,06	6,13			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	03-03-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	16-01-2017	0,21	16-01-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,45	1,45	1,80	1,41	1,86	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,92	0,92	1,02	0,77	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,64	1,64	1,67	1,72	1,80	1,67			

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

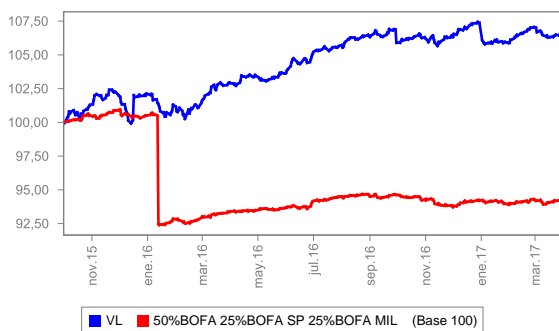
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

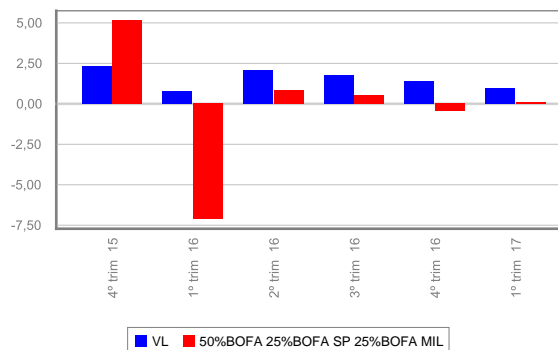
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,29	0,29	0,30	0,29	0,29	1,18	1,20	1,18	0,04

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,01	1,01	1,47	1,82	2,14	6,59			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	03-03-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	16-01-2017	0,21	16-01-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,45	1,45	1,80	1,41	1,86	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,92	0,92	1,02	0,77	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,84	1,84	1,96	2,20	2,56	1,96			

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

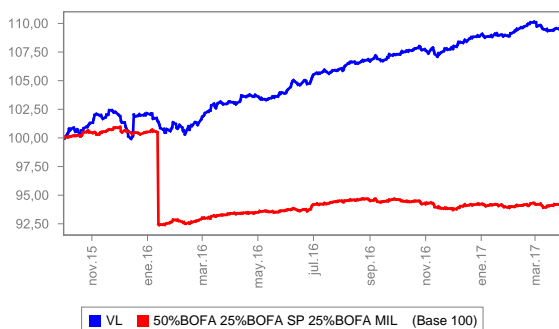
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

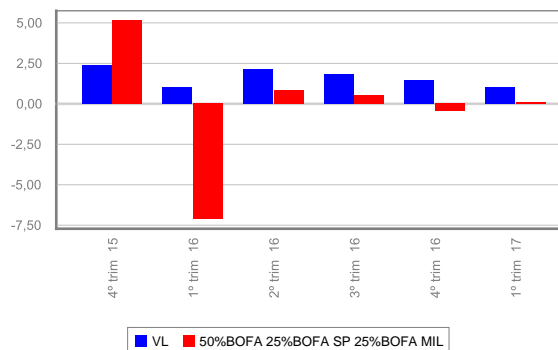
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,22	0,22	0,23	0,23	0,23	0,93	0,53		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,01	1,01	1,48	1,82	2,14	6,59			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	03-03-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	16-01-2017	0,21	16-01-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,45	1,45	1,80	1,41	1,86	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,92	0,92	1,02	0,77	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,84	1,84	1,96	2,20	2,55	1,96			

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

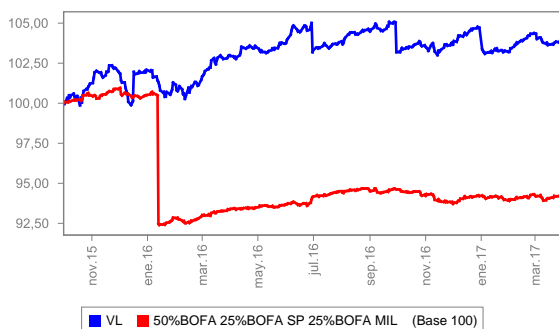
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

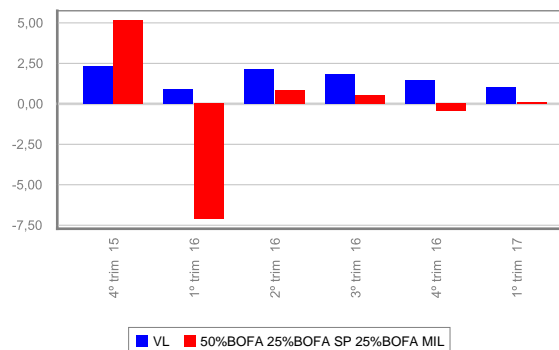
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,22	0,22	0,23	0,23	0,22	0,91	0,55		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	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	16.961	86,12	14.503	83,13
Cartera Interior	4.332	22,00	4.085	23,41
Cartera Exterior	12.415	63,04	10.237	58,67
Intereses de la Cartera de Inversión	168	0,85	117	0,67
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	46	0,23	64	0,37
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.734	13,88	2.949	16,90
(+/-) RESTO			-5	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	19.695	100,00%	17.447	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)	17.447	16.360	17.447	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	11,15	5,37	11,15	135,63
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,11	-0,18	-0,11	-30,51
(+/-) Rendimientos Netos	0,91	1,37	0,91	-24,53
(+) Rendimientos de Gestión	1,22	1,70	1,22	-18,29
(+) Intereses	0,87	1,00	0,87	-1,39
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	1,39	0,31	-74,32
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,95	0,07	-108,44
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,03	0,27	-0,03	-112,31
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	7,56
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	9,35
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,31
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-18,25
(-) Otros gastos de gestión corriente				23,69
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-24,53
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.695	17.447	19.695	

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

3. Inversiones financieras

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

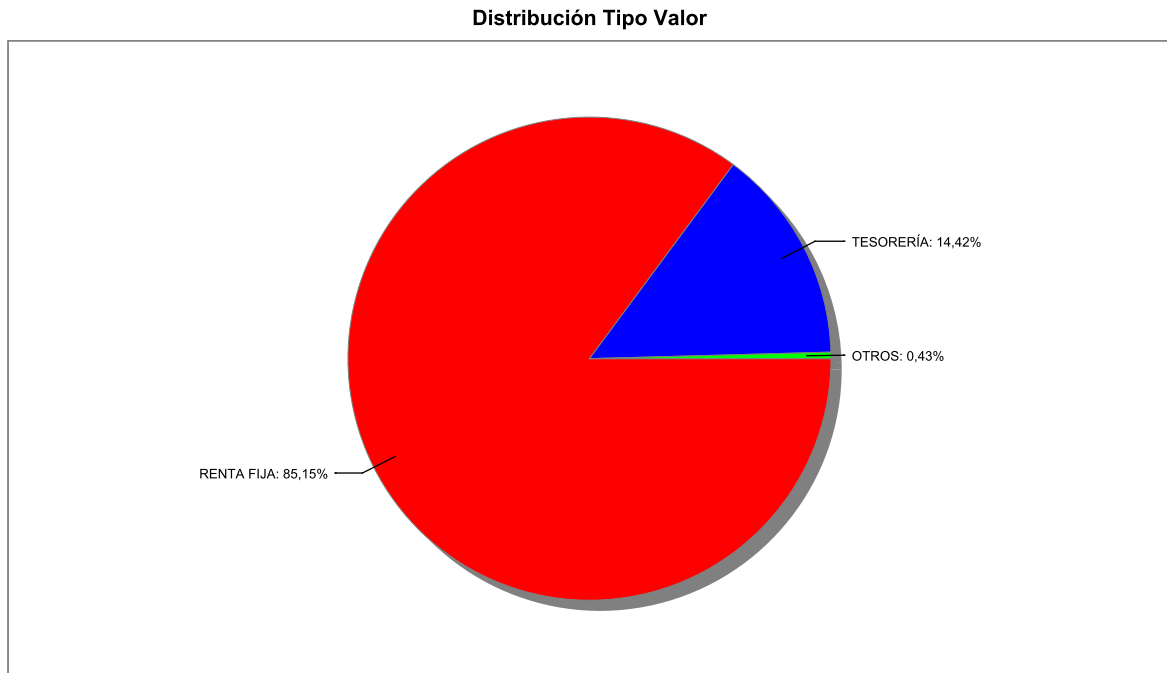
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR	131	0,67	133	0,76
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,50 2021-04-30	EUR			91	0,52
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	566	2,88	575	3,30
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	425	2,16	430	2,46
OBLIGACION C.A. GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	280	1,42	280	1,60
OBLIGACION AYUNTAMIENTO MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	115	0,58	122	0,70
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	104	0,53	104	0,60
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2,15 2025-10-31	EUR	106	0,54	108	0,62
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.727	8,78	1.843	10,56
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR	102	0,52		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	303	1,54	302	1,73
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	456	2,31	518	2,97
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	205	1,04	202	1,16
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 2,50 2024-10-16	EUR	108	0,55	109	0,62
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	201	1,02	198	1,14
OBLIGACION MAPFRE SA 1,63 2026-05-19	EUR	100	0,51	100	0,57
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	103	0,52		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.578	8,01	1.429	8,19
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	113	0,57	112	0,64
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR			307	1,76
OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR	33	0,17	32	0,19
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	226	1,15	122	0,70
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	292	1,48	56	0,32
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	40	0,20	38	0,22
OBLIGACION NAVIERA ARMAS SA 6,50 2023-07-31	EUR			103	0,59
OBLIGACION CNP ASSURANCES 1,27 2049-06-21	EUR	282	1,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		986	5,00	770	4,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.291	21,79	4.042	23,17
TOTAL RENTA FIJA		4.291	21,79	4.042	23,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.291	21,79	4.042	23,17
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	231	1,17	234	1,34
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	109	0,55	109	0,62
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR	106	0,54	106	0,61
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	61	0,31	65	0,37
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	111	0,56	112	0,64
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	106	0,54	104	0,59
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	76	0,39	80	0,46
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	139	0,70		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	106	0,54		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.045	5,30	810	4,63
OBLIGACION GENERALITAT DE CATAL 0,33 2017-04-06	EUR	200	1,02		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	1,02		
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	287	1,46	292	1,67
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	271	1,37	264	1,51
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR			199	1,14
OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	USD	217	1,10	203	1,16
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD	56	0,28	43	0,25
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	159	0,81	159	0,91
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	252	1,28	244	1,40
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	175	0,89	174	1,00
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	185	0,94		
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2021-06-23	EUR			109	0,62
OBLIGACION ERAMET 5,10 2021-05-28	EUR	95	0,48	90	0,52
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR			328	1,88
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	288	1,46	289	1,65
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	103	0,52	103	0,59
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	341	1,73	340	1,95
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	209	1,06	205	1,17
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,50 2021-05-12	EUR	104	0,53	104	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	107	0,54	108	0,62
OBLIGACION BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR	101	0,51	101	0,58
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR			103	0,59
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	151	0,77	141	0,81
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR			210	1,20
OBLIGACION PRICELINE GROUP INC 2,15 2022-11-25	EUR			106	0,61
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR			204	1,17
BONO UNICREDIT SPA 4,70 2020-05-31	EUR	84	0,43		
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD			519	2,97
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD			571	3,27
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	202	1,02		
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	107	0,55	107	0,61
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	201	1,02	289	1,65
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	104	0,53	104	0,60
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	201	1,02	200	1,15
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	105	0,54	106	0,61
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR	341	1,73	86	0,49
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	103	0,52	101	0,58
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	96	0,49	96	0,55
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	214	1,09	211	1,21
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	266	1,35	257	1,47
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD			189	1,08
OBLIGACION ACHMEA BV 6,00 2043-04-04	EUR			109	0,63
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	204	1,03	100	0,58
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	205	1,04	102	0,59
OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	285	1,45	95	0,54
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	104	0,53	104	0,60
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 1,63 2021-03-15	EUR	204	1,03		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 2,88 2025-04-18	EUR	303	1,54		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	208	1,06		
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	218	1,11		
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	103	0,52		
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	206	1,04		
BONO BANCO POPULAR 2,00 2020-02-03	EUR	100	0,51		
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	120	0,61		
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	100	0,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.485	38,00	7.465	42,78
BONO AXA SA 0,54 2049-10-29	EUR	164	0,83	87	0,50
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	514	2,61		
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD	115	0,59	123	0,70
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	103	0,52		
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			278	1,60
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR			221	1,27
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	190	0,96	192	1,10
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR	157	0,79		
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,17 2019-12-15	EUR	101	0,51	101	0,58
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,80 2019-02-12	EUR	149	0,76		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 8,50 2022-03-16	USD			101	0,58
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR			49	0,28
OBLIGACION AEGON NV 0,52 2049-10-15	EUR	304	1,54	156	0,89
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,64 2049-05-31	USD	614	3,12	179	1,02
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	83	0,42		
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	117	0,59		
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR			201	1,15
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,92 2049-04-05	USD	375	1,90	189	1,08
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,02 2049-04-13	EUR			101	0,58
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,00 2023-04-23	EUR	243	1,23		
OBLIGACION BBVA INTL PREFERRED 5,92 2049-04-18	USD	372	1,89		
OBLIGACION PORTAVENT ENTERT SAU 7,25 2020-12-01	EUR	105	0,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.706	18,79	1.978	11,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.436	63,11	10.253	58,74
TOTAL RENTA FIJA		12.436	63,11	10.253	58,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.436	63,11	10.253	58,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.727	84,90	14.295	81,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	8	0,04	8	0,05
BONO WASTE ITALIA SPA 0,71 2019-11-15	EUR	37	0,19	55	0,32
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		45	0,23	63	0,37

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. UNIVERSIDAD VALENCIA 6,6 12/22	V/ Compromiso	102	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 2 01/22	V/ Fut. F. GER BUND 10YR JUN17	323	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 2 01/22	V/ Fut. F. EURO BOBL JUN17 (€)	659	cobertura
O. PARPUBLICA 3,75 07/21	C/ Compromiso	200	inversión
Total subyacente renta fija		1.284	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD JUN17	3.251	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.251	
TOTAL OBLIGACIONES		4.535	

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

	Sí	No
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 31 de marzo de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,20391 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,21245 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,10082 euros por participación.

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 6.781.649 euros, lo que representa un 36'05% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 4.867.955 euros, lo que representa un 25'88% 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 0'0072% 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.

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.

La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento del índice 50% BofA Merrill Lynch Spanish Governments (GOE0 index), 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index (GOEB index) y 25% MSCI EMU Corporate Index (ER00 index). En el trimestre, el Índice ha tenido una rentabilidad de 0.07% mientras que el fondo ha conseguido una rentabilidad del 1.01%

La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta buena parte de la rentabilidad conseguida en el trimestre. Los mayores aportadores son CNP Assurances, Aegon, Credit Logement y AXA. El sector energético es el segundo mejor sector (Odebrecht, Petrobras, Gazprom). Todos los sectores aportan rentabilidad a la cartera a excepción del sector industrial y gobierno. La exposición a divisa dólar ha restado rentabilidad al fondo.

El tracking error a 31.03.17 es de 2'67%

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE E-A: La rentabilidad del periodo ha sido del 1'007%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0665% con un acumulado anual del 0'0665%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.925 miles de euros respecto a 1.710 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 88 respecto de los 71 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'216% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'216%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE L-A: La rentabilidad del periodo ha sido del 0'933%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0665% con un acumulado anual del 0'0665%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.362 miles de euros respecto a 4.143 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 167 respecto de los 150 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'291% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'291%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE S-A: La rentabilidad del periodo ha sido del 0'895%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0665% con un acumulado anual del 0'0665%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.187 miles de euros respecto a 9.458 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 747 respecto de los 700 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'328% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'328%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE E-B: La rentabilidad del periodo ha sido del 1'007%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0665% con un acumulado anual del 0'0665%.

El patrimonio al final del periodo fue de 330 miles de euros respecto a 181 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 22 respecto de los 15 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'216% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'216%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE L-B: La rentabilidad del periodo ha sido del 0'933%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0665% con un acumulado anual del 0'0665%.

El patrimonio al final del periodo fue de 600 miles de euros respecto a 603 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 49 respecto de los 46 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'291% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'291%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE S-B: La rentabilidad del periodo ha sido del 0'895%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0665% con un acumulado anual del 0'0665%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.290 miles de euros respecto a 1.351 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 102 respecto de los 104 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'329% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'329%.

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

En la operativa trimestral ha predominado un sector por encima del resto. El financiero. Durante todo 2017 el sector financiero español va a necesitar la emisión de deuda para reforzar su capital. El primero en hacerlo el presente ejercicio fue Banco Santander. Acudimos al primario que emitió los primeros días de año. Otros financieros europeos que compramos fueron RBS, BBVA o Caixabank. También incluimos operaciones de financieros europeos emitidos en dólares como los franceses Credit Agricole o Societe Generale. En sector asegurador compramos bonos de Axa, Mapfre o Aegon. En crédito y como medida de diversificación de riesgo sectorial compramos bonos de sector telecomunicaciones (Cellnex), farmacéutico o de consumo no cíclico.

En deuda pública la operativa fue relevante en el último mes del trimestre. Compramos bonos regionales (Generalitat de Catalunya) y de agencias periféricas. Pasando al lado de las ventas, fueron relevantes en la segunda mitad de trimestre y afectaron a distintos sectores. Disminuimos el peso en Allianz, además de sector transportes. Siguiendo las ventas en crédito, vendimos bonos de sector consumo no cíclico: la tabacalera Philip Morris o de industria de bebidas (Abibb). Por último vendimos bonos de sector energético y agencias españolas.

Actualmente el fondo no tiene ningún depósito en la cartera.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 2.65 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2.54%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

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

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

Por cuanto respecta a la operativa en derivados, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 8.24%. Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa además de la posición con los futuros EUR-Bund y EUR-Bobl para cubrir la cartera. Durante el periodo realizamos los rollovers de junio 17. Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A 31.03.17 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 8.24%.

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

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene las siguientes inversiones en default en la cartera.

- a) ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114
- b) WASTEI 10.5% 11/15/19 XS1139056037

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, SGIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN,

SGIIC, S.A., o bien de TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 1'452% para la CLASE EA, en el 1'452% para la CLASE LA, en el 1'452% para la CLASE SA, en el 1'452% para la CLASE EB, en el 1'452% para la CLASE LB y en el 1'452% para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1'150% y el IBEX del 11'4%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1'842% para la CLASE EA, en el 2'295% para la CLASE LA, en el 2'31% para la CLASE SA, en el 1'840% para la CLASE EB, en el 1'644% para la CLASE LB y en el 1'66% para la CLASE SA.

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, s