

ARAGONYFAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 893

Informe: Semestral del Segundo semestre 2016

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Sociedad 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 SICAV

Fecha de registro: 27-12-1999

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 6.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

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

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

La Sociedad podrá invertir ya sea de manera directa, o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. La Sociedad podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con vencimiento no superior a un año, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos, sin límite definido.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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:

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

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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

La única técnica que la Sociedad utilizará 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 de la Sociedad.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como de concentración geográfica o sectorial. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

La Sociedad aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, la SICAV ha utilizado puntualmente futuros de Ibex para cubrir parcialmente riesgos bursátiles. A final de periodo no había coberturas y el riesgo neto era del 75,3%.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto

informativo.

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		976.557,00	955.201,00
Nº de accionistas		315	312
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.731	8,9405	8,1741	8,9741
2015	9.144	9,5631	9,2781	12,0277
2014	8.916	10,3331	9,6282	11,1676
2013	7.832	10,4705	8,8934	10,5108

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	6,50	7,24	13,74	10,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,11

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
-6,51	3,17	3,30	-2,58	-9,95	-7,45	-1,31	15,61	-13,01

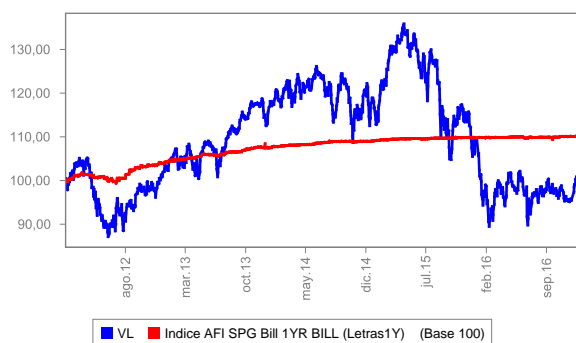
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

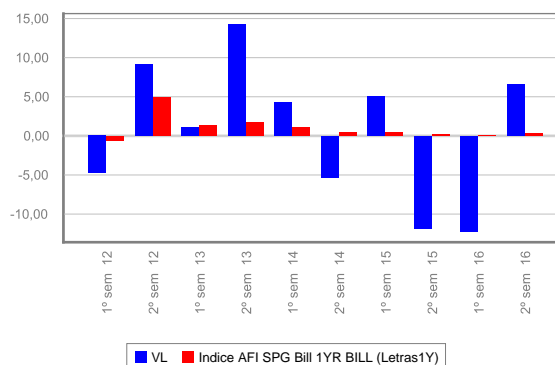
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
2,21	0,54	0,54	0,55	0,57	2,12	2,01	2,05	1,85

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 semestral de los últimos 5 años



Último cambio vocación: 27/12/1999.

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	6.940	79,49	8.644	107,86
Cartera Interior	3.759	43,05	4.791	59,78
Cartera Exterior	3.181	36,43	3.853	48,08
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.722	19,72	98	1,22
(+/-) RESTO	69	0,79	-728	-9,08
TOTAL PATRIMONIO	8.731	100,00%	8.014	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)	8.014	9.144	9.144	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	2,23	-0,09	2,14	-2.495,37
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	6,38	-13,55	-7,11	-147,36
(+) Rendimientos de Gestión	7,47	-12,43	-4,90	-160,45
(+) Intereses				-172,76
(+) Dividendos	0,50	1,55	2,05	-67,67
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,02	-13,87	-6,80	-150,88
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05		-0,05	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		-0,10	-0,11	-95,68
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,09	-1,13	-2,21	-3,10
(-) Comisión de gestión	-1,01	-1,00	-2,00	1,48
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,48
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,08	-54,47
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-73,17
(-) Otros gastos repercutidos				19,49
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.731	8.014	8.731	

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.

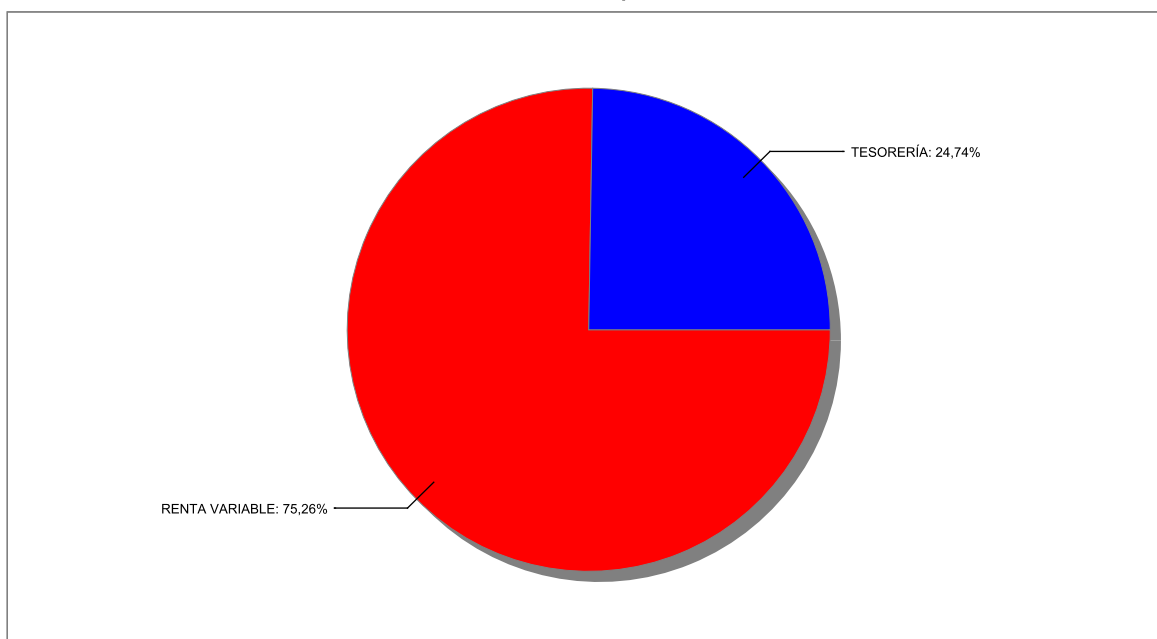
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO BANCO MEDIOLANUM 0,40 2017-01-02	EUR	370	4,24		
REPO BANCO MEDIOLANUM 2016-07-01	EUR			700	8,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		370	4,24	700	8,74
TOTAL RENTA FIJA		370	4,24	700	8,74
ACCIONES ENDESA SA	EUR	40	0,46	36	0,45
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	73	0,83		
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	82	0,94	65	0,81
ACCIONES NH HOTELES SA	EUR	75	0,86		
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	76	0,87	72	0,90
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR			121	1,52
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR			104	1,30
ACCIONES REPSOL SA	EUR	121	1,38	135	1,68
ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	116	1,33		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	136	1,56	398	4,96
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			240	3,00
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	144	1,65		
ACCIONES BBVA	EUR			152	1,90
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	83	0,95		
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR			52	0,65
ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOV	EUR	99	1,13	97	1,21
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	44	0,50	41	0,51
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	60	0,69	74	0,92
ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	20	0,23	119	1,48
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR			49	0,61
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	77	0,88	97	1,21
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	90	1,03	61	0,76
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COM	EUR	28	0,32	55	0,69
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	50	0,58	94	1,18
ACCIONES TRESMEDIA CORP MED	EUR			26	0,33
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR			45	0,56
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	78	0,89	64	0,80
ACCIONES DURO FELGUERA SA	EUR	25	0,29	25	0,31
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	44	0,50		
ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	67	0,77		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	62	0,71	243	3,04
ACCIONES FERRO. AGROM	EUR			142	1,77
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	173	1,98	122	1,52
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR			115	1,44
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	210	2,40	104	1,30
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	82	0,94	66	0,82
ACCIONES BANKIA SA	EUR			49	0,61
ACCIONES INDITEX SA	EUR	568	6,50	598	7,46
ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR			59	0,74
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	98	1,12	78	0,97
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	85	0,97	49	0,61
ACCIONES GRUPO PRISA SA	EUR	36	0,42	35	0,44
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	264	3,03	142	1,77
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	107	1,22	64	0,80
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			2	0,02
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	72	0,82		
DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	2	0,02		
DERECHOS REPSOL SA	EUR	3	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		3.390	38,81	4.090	51,05
TOTAL RENTA VARIABLE		3.390	38,81	4.090	51,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.760	43,05	4.790	59,79
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	58	0,67		
ACCIONES SIEMENS	EUR	221	2,53	97	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			169	2,11
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR			153	1,91
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR			98	1,23
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	64	0,74	1	0,01
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	88	1,01	102	1,27
ACCIONES SAP AG	EUR	21	0,24		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	173	1,98	169	2,11
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR	157	1,80		
ACCIONES THALES SA	EUR	58	0,67	100	1,25
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR			103	1,29
ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR			103	1,28
ACCIONES ENEL SPA	EUR	106	1,21		
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP			1	0,01
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR			127	1,58
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR			105	1,30
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	230	2,64	162	2,02
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			1	0,02
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			103	1,28
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	147	1,69	168	2,10
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	155	1,77		
ACCIONES ARKEMA SA	EUR			97	1,21
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR	156	1,79	105	1,31
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	145	1,66	168	2,10
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR			105	1,31
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	155	1,77	70	0,87
ACCIONES VINCI SA	EUR			106	1,32
ACCIONES AXA SA	EUR			85	1,05
ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ	EUR			104	1,29
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	97	1,12	94	1,17
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	151	1,72		
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR			93	1,16
ACCIONES BAYER AG	EUR			89	1,11
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	160	1,83	265	3,31
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			84	1,05
ACCIONES GEA GROUP AG	EUR			104	1,30
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			103	1,29
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	92	1,05		
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR			159	1,99
ACCIONES DANONE SA	EUR	119	1,37	164	2,04
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	154	1,76	99	1,23
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	387	4,43		
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	88	1,01		
TOTAL RV COTIZADA		3.182	36,46	3.856	48,10
TOTAL RENTA VARIABLE		3.182	36,46	3.856	48,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.182	36,46	3.856	48,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.942	79,51	8.646	107,89

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X

	Sí	No
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 115.360.605 euros, de los que 82.019.005 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.385'26% sobre el patrimonio medio, del cual el 984'89% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 116.954.165 euros, de los que 81.649.189 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.404'40% sobre el patrimonio medio, del cual el 980'45% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

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 intermediación, ha sido del 0'6851% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas:

Las operaciones de repo, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Esta segunda parte del 2016 ha sido memorable en cuanto a volatilidad, sorpresas a nivel político y dramáticas correcciones en los mercados de renta fija. En septiembre Draghi decepcionó al mercado no extendiendo el programa de relajación cuantitativa, provocando correcciones que recordaron al "taper tantrum" de 2013. El Banco de Japón sorprendió con el control impuesto sobre la parte larga de la curva y en noviembre llegó la sorpresa del año con la elección de Donald Trump como presidente de los EE.UU. Después de la corrección inicial en los mercados de renta variable y rally en los de renta fija la tendencia reverteó y los activos de riesgo iniciaron una progresión al alza en lo que se conoce ya como la reflacción y que sin duda marcará el inicio de 2017. En las siguientes semanas a la elección de Trump las rentabilidades de los bonos alcanzaron niveles no vistos desde septiembre de 2014 y los sectores más cíclicos de la economía se vieron impulsados por la retórica de crecimiento y mejora de la economía americana de Trump.

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en IG como en HY y, por regiones sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, empinamiento de curvas y ascenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. En divisas, apreciación generalizada del dólar (+6,8% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-11,8%).

En renta variable, Japón lideró las subidas (22,7%, Nikkei), Europa recuperó el terreno perdido en el primer semestre (+9,6%, STOXX 600), y EE.UU. cerró el año como mejor índice desarrollado en 2016 (+9,5%, S&P 500). Por su parte, emergentes perdió parte de lo ganado en la primera parte del año, sobre todo después de la elección de Trump.

En materias primas, ligeras correcciones (-1,15%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por metales preciosos (-13,5%, Oro) y apreciaciones del índice de energía (10,3%, Bloomberg Energy Subindex).

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones. En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo, estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento de la sociedad y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

Durante el semestre la inversión en renta variable ha oscilado entre el 60 y el 95%. A final de período nos encontramos en una situación intermedia del 75% invertido. Hemos invertido en valores españoles y europeos en una cartera amplia y diversificada. La decisión de los valores que deben componer la cartera de bolsa sigue rigiéndose por "stock picking", basándonos en los datos particulares y evolución del precio de cada valor individualizado.

Seguimos sin tener inversión en Renta Fija ni en Fondos de Inversión Alternativa.

La rentabilidad de la Sociedad durante el periodo ha sido del 6'566%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'398% y la rentabilidad del IBEX-35 del 14'562%.

Los gastos soportados por la Sociedad en el último periodo fueron del 1'086% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 2'205%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 8.731 miles de euros respecto a 8.399 miles de euros al final del periodo anterior.

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

Se han hecho diversas operaciones de compra y venta de bastantes valores, especialmente españoles, con una gestión activa que ha ayudado a obtener una buena rentabilidad en el período.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, tenemos en cartera Pescanova, que tras el concurso de acreedores ha pasado a manos de un pool de bancos. Actualmente, la compañía necesita una inyección de capital para que sea viable, por lo que, se está planteando llevar a cabo una ampliación de capital para poder ganar músculo financiero. Por criterio de prudencia, se encuentra valorada a cero.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, la SICAV ha utilizado puntualmente futuros de Ibex para cubrir parcialmente riesgos bursátiles. A final de período no había coberturas y el riesgo neto era del 75,3%.

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad de la SICAV durante el periodo ha sido de 10'836%, 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 9'142%.

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

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos las bolsas de Europa frente a la de Estados Unidos. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones.

Seguiremos sin invertir en Renta Fija salvo que se pueda presentar una oportunidad puntual.

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.