

## MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** DELOITTE

**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

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

### Dirección

Entenza, 321  
08029 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 14-12-2006

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

#### Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 4.30%. Durante el periodo abrimos posición comprada en EUR/GBP para reducir la exposición a libra que cerramos durante el último trimestre del año. Al final del periodo no mantenemos posiciones en futuros de euro/libra. Además, cubrimos la duración de la cartera con los futuros Euro-Schatz. Realizamos los rollover hasta marzo-18.

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

#### **Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE E	360.788,23	476.738,42	108	134	EUR			50
CLASE S	19.209,10	20.154,10	2.888	3.173	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE E	EUR	3.591	4.367	1	
CLASE S	EUR	50.061	54.948	60.418	59.030

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE E	EUR	9,9534	9,9480	9,9294	
CLASE S	EUR	2.606,1270	2.617,6948	2.622,1463	2.628,5814

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

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE E	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio		
CLASE S	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE E	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE S	0,08	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,19	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0	0,03	0

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,06	0,13	-0,01	-0,17	0,11	0,19			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	14-11-2017	-0,08	14-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	24-10-2017	0,09	24-10-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,41	0,46	0,43	0,39	0,34	4,88			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
100% EUR003M (Fond)	0,05	0,01	0,01	0,07	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,45	0,45	0,46	0,49	0,52	0,56			

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

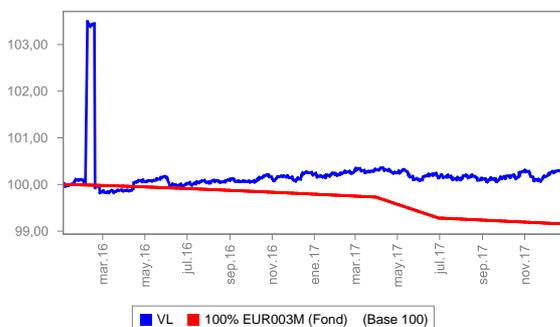
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

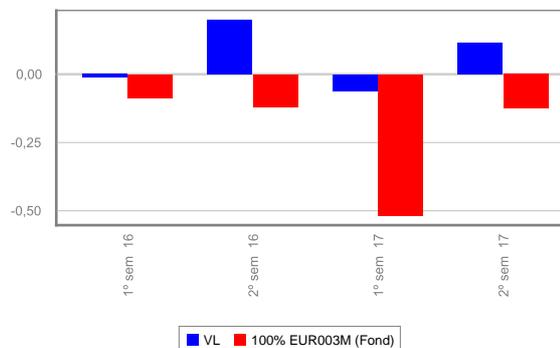
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,67	0,17	0,17	0,17	0,16	0,75	0,48		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	-0,44		-0,14	-0,29	-0,01	-0,17			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	14-11-2017	-0,08	14-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	24-10-2017	0,09	24-10-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,41	0,46	0,43	0,39	0,35	0,36			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
100% EUR003M (Fond)	0,05	0,01	0,01	0,07	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,36	0,36	0,39	0,45	0,48	0,48			

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

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

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

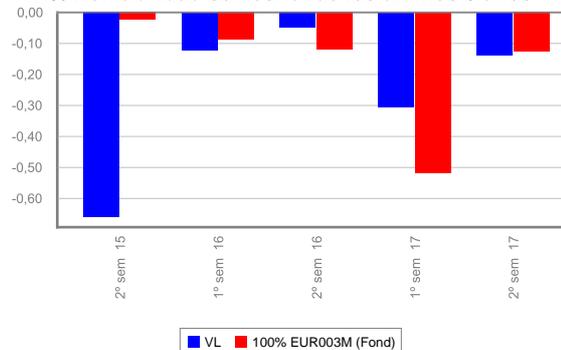
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,17	0,30	0,30	0,29	0,29	1,19	1,17	1,16	1,16

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	488.485	24.493	1,00
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	32.109	6.491	3,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	65.693	4.837	1,27
Renta Variable Euro	98.482	8.998	-1,28
Renta Variable Internacional	26.261	2.392	1,07
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	28.728	1.787	0,54
Global	5.199	100	1,17
<b>Total Fondos</b>	<b>744.957</b>	<b>49.098</b>	<b>0,82</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.504	92,27	52.128	90,92
Cartera Interior	6.968	12,99	8.790	15,33
Cartera Exterior	42.270	78,79	42.945	74,90
Intereses de la Cartera de Inversión	201	0,37	334	0,58
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	65	0,12	59	0,10
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.624	8,62	6.150	10,73
(+/-) RESTO	-476	-0,89	-942	-1,64
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>53.652</b>	<b>100,00%</b>	<b>57.336</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>57.336</b>	<b>59.315</b>	<b>59.315</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,76	-3,13	-9,74	99,62
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,12	-0,29	-0,41	-61,28
(+ ) Rendimientos de Gestión	0,45	0,28	0,73	50,72
(+ ) Intereses	0,53	0,46	0,99	5,66
(+ ) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,55	-0,52	-109,12
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-200,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,13	0,12	-113,12
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,11	0,24	0,15	-141,62
(+/-) Otros Rendimientos				-95,07
(-) Gastos Repercutidos	-0,57	-0,56	-1,14	-5,91
(-) Comisión de gestión	-0,49	-0,48	-0,97	-6,00
(-) Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-5,99
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,26
(-) Otros gastos de gestión corriente				-5,29
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ ) Comisiones retrocedidas				
(+ ) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>53.652</b>	<b>57.336</b>	<b>53.652</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

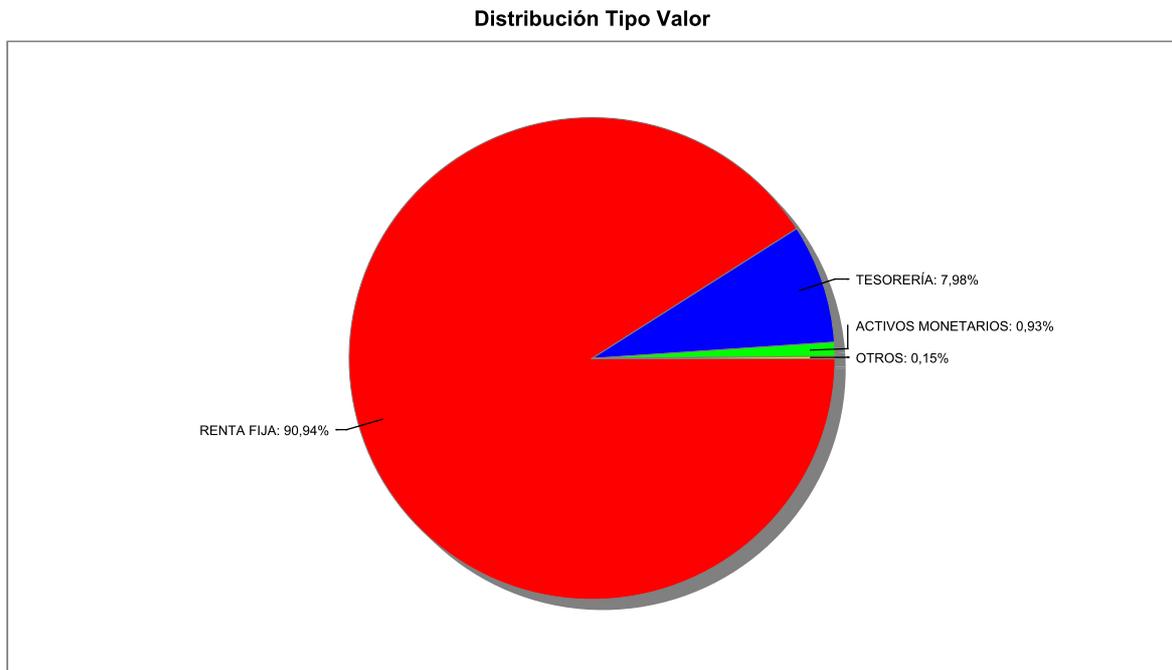
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR			607	1,06
BONO GRUPO LA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	2.789	5,20		
BONO ITINERE INFRASTRUCT 4,35 2019-06-09	EUR	614	1,14		
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	210	0,39		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	1.344	2,50	696	1,21
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24	EUR	1.036	1,93	521	0,91
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>5.993</b>	<b>11,16</b>	<b>1.824</b>	<b>3,18</b>
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	611	1,14		
BONO BANKIA SA 1,50 2017-11-10	EUR			1.007	1,76
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,60 2018-06-14	EUR	130	0,24	120	0,21
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,92 2017-07-24	EUR			299	0,52
PAGARE AUDAX ENERGIA SA 0,76 2017-09-18	EUR			498	0,87
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2017-07-05	EUR			30	0,05
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,50 2018-07-26	EUR	200	0,37		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2018-09-20	EUR	25	0,05		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>966</b>	<b>1,80</b>	<b>1.954</b>	<b>3,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.959</b>	<b>12,96</b>	<b>3.778</b>	<b>6,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.959</b>	<b>12,96</b>	<b>3.778</b>	<b>6,59</b>
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,25 2017-09-12	EUR			2.001	3,49
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-14	EUR			2.001	3,49
DEPOSITOS MARE NOSTRUM 0,15 2017-09-28	EUR			1.000	1,74
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>				<b>5.002</b>	<b>8,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.959</b>	<b>12,96</b>	<b>8.780</b>	<b>15,31</b>
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	650	1,21		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR			165	0,29
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,88 2019-02-18	EUR			2.003	3,49
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR			2.017	3,52
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR			1.052	1,84
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR			1.411	2,46
BONO KAZAGRO NATIONAL MAN 3,26 2019-05-22	EUR	205	0,38		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>855</b>	<b>1,59</b>	<b>6.648</b>	<b>11,60</b>
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,33 2018-03-22	EUR	1.006	1,88	1.000	1,74
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,50 2019-01-10	EUR	2.018	3,76		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,17 2022-03-20	EUR	1.391	2,59	1.376	2,40
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	1.166	2,17	1.161	2,02
BONO REPUBLICA ITALIA 3,01 2018-11-20	EUR	1.050	1,96		
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	1.413	2,63		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,42 2017-09-15	EUR			200	0,35
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	395	0,74	396	0,69
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	1.614	3,01		
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,20 2021-05-19	EUR	214	0,40		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	953	1,78		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.220</b>	<b>20,92</b>	<b>4.133</b>	<b>7,20</b>
OBLIGACION FIAT SPA 6,75 2019-10-14	EUR	1.471	2,74		
BONO MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	657	1,22		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	986	1,84	984	1,72
BONO DAMAC PROPERTIES DUB 4,97 2019-04-09	USD	420	0,78		
BONO MEDIOBANCA SPA 2,50 2018-09-30	EUR			530	0,93
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	1.169	2,18	1.153	2,01
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR			301	0,52
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,65 2018-08-19	EUR			210	0,37
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR			289	0,50
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			1.376	2,40
BONO ISLANDSBANKI HF 2,88 2018-07-27	EUR			836	1,46
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	1.360	2,53	519	0,90
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	430	0,80	452	0,79
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 4,63 2019-02-04	EUR	1.099	2,05		
BONO LANDSBANKI ISKANDS H 3,00 2018-10-19	EUR			2.206	3,85
BONO KAUPSKIL EHF 2,50 2019-04-26	EUR	726	1,35	1.042	1,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	674	1,26		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL- 2,88 2019-04-15	EUR	918	1,71		
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	539	1,00		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR			534	0,93
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	1.504	2,80	600	1,05
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	536	1,00	532	0,93
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	85	0,16	84	0,15
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD			263	0,46
BONO ICCREA HOLDING SPA 1,88 2019-11-25	EUR	512	0,95		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,40 2020-02-28	EUR	252	0,47	250	0,44
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	1.875	3,50		
BONO TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR			509	0,89
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR			846	1,48
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR			105	0,18
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,70 2019-07-19	USD	404	0,75		
BONO HSH NORDBANK AG 1,90 2019-07-16	EUR	811	1,51		
BONO HSH NORDBANK AG 3,00 2019-08-26	EUR	1.026	1,91		
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	212	0,39		
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,73 2020-09-30	EUR	198	0,37		
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,63 2019-05-28	EUR	2.738	5,10		
OBLIGACION BCA MEZZOG - MEDIOCR 0,00 2018-12-24	EUR	463	0,86		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>21.065</b>	<b>39,23</b>	<b>13.621</b>	<b>23,78</b>
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			2.012	3,51
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,25 2019-01-25	EUR			526	0,92
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	149	0,28	151	0,26
OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,20 2018-10-31	EUR	152	0,28		
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,38 2017-07-15	USD			524	0,91
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2017-12-11	EUR			981	1,71
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,88 2018-01-16	USD			357	0,62
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,92 2017-09-06	USD			437	0,76
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,00 2018-08-19	EUR	106	0,20		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	284	0,53		
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,90 2018-02-20	EUR	294	0,55	297	0,52
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,82 2019-02-12	EUR	597	1,11	595	1,04
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,26 2017-08-31	EUR			399	0,70
BONO ICCREA HOLDING SPA 0,22 2018-03-20	EUR	909	1,69	706	1,23
BONO ERSTE GROUP BANK AG 0,57 2017-07-19	EUR			493	0,86
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 6,93 2018-04-09	EUR			553	0,97
BONO BNP PARIBAS SA 0,27 2017-10-31	EUR			949	1,66
BONO TURKIYE IS BANKASI 4,00 2017-09-13	USD			880	1,53
OBLIGACION DEXIA SA 0,06 2019-07-16	EUR	289	0,54	290	0,51
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD			447	0,78
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,20 2017-11-15	EUR			494	0,86
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 2017-12-12	EUR			500	0,87
OBLIGACION TURKIYE HALK BANKASI 4,88 2017-07-19	USD			265	0,46
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 2017-12-07	EUR			104	0,18
OBLIGACION ISRAEL ELECTRIC CORP 3,11 2018-01-17	USD	502	0,94	529	0,92
PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 0,64 2017-12-14	EUR			497	0,87
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 7,38 2018-07-09	EUR			1.203	2,10
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR			499	0,87
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	532	0,99		
BONO TURKIYE GARANTI BANK 2017-12-22	EUR			300	0,52
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	251	0,47		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 3,50 2020-01-11	EUR	327	0,61		
OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG . 3,10 2017-09-01	EUR			503	0,88
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	916	1,71	504	0,88
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,76 2018-05-04	EUR	496	0,93	496	0,87
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR			403	0,70
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	1.371	2,56	1.053	1,84
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	611	1,14	605	1,06
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 4,67 2019-10-08	EUR	529	0,99		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,42 2019-10-08	EUR	302	0,56		
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 2,80 2020-06-05	EUR	512	0,95		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.129</b>	<b>17,03</b>	<b>18.552</b>	<b>32,37</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		42.269	78,77	42.954	74,95
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		42.269	78,77	42.954	74,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		42.269	78,77	42.954	74,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		49.228	91,73	51.734	90,26
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	65	0,12	59	0,10
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		65	0,12	59	0,10

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

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



### 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. DEUTSCHLAND REP 3,25 01/20	V/ Fut. F. SCHATZ 2Y MAR18	16.031	cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>16.031</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR18	1.969	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.969</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>18.000</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

El 11 de octubre de 2017, la CNMV informó de la inscripción en sus Registros Oficiales de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo, como consecuencia del cambio de domicilio social de la entidad depositaria BANCO MEDIOLANUM, S.A. que pasa a estar en Valencia, calle Roger de Lauria 19, c.p. 46002.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Existe un partícipe con un volumen de inversión de 24.229.324 euros lo que supone un 45'16% sobre el patrimonio del fondo.

b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.

El 11 de octubre de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del reglamento del fondo por cambio en el domicilio social de su entidad depositaria, que pasa a estar en la calle Roger de Lauria nº 19 de Valencia.

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 36.482.723 euros, lo que representa un 68,09% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 22.484.983 euros, lo que representa un 41,97% sobre el patrimonio medio de la IIC.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

El fondo ha comprado 800.000 nominales del bono Garan 3,375% a un precio de 104%. Las contrapartidas han sido Mediolanum Activo, FI, Mediolanum Renta, FI, Mediolanum Crecimiento, FI, Mediolanum Previsión RF, EPSV

y Mediolanum Pensiones II, FP.

El fondo ha vendido 300.000 nominales del bono Hochtief AG 3,875% 2020 a un precio de 108,00, la contrapartida es, Mediolanum Premier FI.

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 0,009 % 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.

Los mercados en la segunda parte del año han reflejado tres hitos importantes, por un lado una nueva aceleración de la economía real (adelantada por los datos de confianza empresarial) empujada por una reactivación de la inversión (producciones y precios industriales creciendo a tasas no vistas desde 2011) con una demanda interna (ventas al por menor) manteniendo crecimientos discretos pero aceptables. El crecimiento sigue estable a nivel global (3,4%) y el consenso de mercado espera que esta situación se mantenga por lo menos hasta 2019 con inflaciones sin dar demasiados problemas a los bancos centrales. El segundo hito sería la esperada reforma fiscal en EE.UU., evento que se venía descontando durante todo el año, finalmente ha pasado a ser real y viene a suponer entre 8% y 12% de mejora en los beneficios de las empresas. El último hito, el reconocimiento de todos los bancos centrales a nivel global de la necesidad de ir reduciendo estímulos, esto supone que en algún momento de la segunda mitad de 2018 veremos una reducción de la liquidez en el sistema a nivel global.

Los mejores activos en el período han sido las bolsas (MSCI World +9,76%). La subida ha estado centrada en dos temas principales, reactivación industrial (emergentes +14,61%) y tecnología (Nasdaq +13,27%). En Europa las bolsas acabaron subiendo 1,8% pero con importantes diferencias entre sectores, así telecom y farma bajaron (-7,11% y -7,39%) y los más expuestos a ciclo subieron (materias primas +14,8% y autos +14,96%). Destacan por el lado positivo Italia (+6,17%) y en el lado negativo España (-3,84%). En renta fija en el semestre los bonos de gobiernos en Europa han sido los que mejor se han comportado (subida de rating Portugal, crecimiento generalizado de todos los países de la Eurozona) seguidos por emergentes y corporativos de buen rating. Los bonos de alto riesgo, estrellas en los últimos semestres, han caído en EE.UU. y han acabado planos en Europa.

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +33) e industriales (Cobre +20,59%, Zinc +21%), los índices generales no han subido más por el mal comportamiento de metales y agricultura.

Como conclusión, el segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente). Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para el primer trimestre del 2018. Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobre todo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza). En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en 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.

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de reducción de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España reduce 9pb en el 2 años, Alemania 6pb, Irlanda 16pb, Portugal 26pb, Italia 15pb y Francia 10pb, mientras que en los tramos de 10 años: Alemania reduce 4 pb, Irlanda recorta 20pb, Portugal 111pb, Italia 14pb y Francia 3pb. Por el contrario, España amplía 3pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas debido a la mayor reducción por la parte corta de la curva (2 años). El pendiente 2-10 años amplía 11,7pb en España, 1,6pb en Alemania, 0,5 pb en Italia y 6,4 pb en Francia. Por el contrario, en Portugal la curva recorta 84pb e Irlanda recorta 4,1pb.

En UK, el 2 años amplía 8pb, mientras que el 10 años se reduce en -7pb reduciendo así la pendiente en 15,3 pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 5pb en el periodo, mientras que el 5 años amplía 3,2pb y el 10 años 1pb. La pendiente 2-10 años recorta 39 pb.

El Swap euro recorta 3pb y amplía 3pb en el 2 y 5 años. Recorta 2pb en el 10 años. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe reduce 11pb, el Itraxx Crossover reduce 14pb, el Itraxx Financiero 8pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 28pb.

En el mes de julio mal comportamiento de bonos de gobierno en EE.UU. de los plazos cortos (1 a 3 años, -1,23%) y lo plazos más largos (+ de 20 años -0,8%) contrastando con el buen comportamiento de bonos soberanos en Europa (3 a 5 años EUR, +2%), destacando los periféricos con los spreads frente a BUND marcando los mínimos de los últimos años en España. Los bonos de alta rentabilidad en Europa +0,9% y +0,6% en EE.UU. continuando con la reducción de spreads. Destacan los bonos emergentes especialmente por la revalorización de las divisas locales frente a los índices. Hemos realizado algunas ventas en periféricos (por ejemplo, Comboios de Portugal) para realizar beneficios tras la buena evolución de los periféricos. Hemos comprado financieros italianos aprovechando buenas oportunidades surgidas por la iliquidez del periodo estival.

En el mes de agosto destacó el buen comportamiento de los bonos soberanos a nivel global especialmente los plazos más largos de la curva y en Europa destacó Francia. Los corporativos en general tuvieron un buen comportamiento a pesar del ligero repunte de los spreads siendo los emergentes los que volvieron a destacar (+0,86%). Los bonos de alto riesgo en Europa +0,29% y -0,1% en EE.UU., se comportaron peor que los de mejor calificación. Decidimos incrementar posiciones en el sector automovilístico por ser un sector favorecido en el ciclo, y hemos realizado ventas del sector financiero europeo. Cubrimos la cartera con coberturas de divisa (Eur/Usd) y con Euro-Schatz ante la expectativa de ampliación de rentabilidades en el mercado de deuda.

En el mes de septiembre los activos de renta fija fueron los que peor comportamiento mostraron, tanto soberanos como corporativos salvándose los bonos de alto rendimiento ("high yield") en EE.UU. que son los únicos que subieron (+0,18%). Los bonos de más duración fueron los más afectados (30 años EE.UU. -2,5%, 10 años -1,6%). Los bonos corporativos (-0,22%) sufrieron ligeras caídas con una mínima reducción de los spreads que no compensó la caída de los soberanos. En EE.UU. los bonos corporativos (-0,27%) a pesar de la caída cerraron con unos spreads de crédito en mínimos de los últimos años. Los bonos emergentes suben 0,15% con los spreads en mínimos desde 2007. Incrementamos exposición en el sector financiero (Banco Sabadell, Intesa Sanpaolo), en el industrial (Comboios de Portugal), y el sector energía por ver fuertes oportunidades. Continuamos con ventas en Portugal con la positiva evolución del crédito. Cubrimos la cartera con coberturas de divisa (Eur/Usd) y con Euro-Schatz ante la expectativa de ampliación de rentabilidades en el mercado de deuda.

La renta fija sufrió en el mes de octubre, especialmente en EE.UU. ante las expectativas de una rebaja fiscal que podría sorprender al mercado y que suponga una entrada de dinero de cara al año que viene en empresas y familias. El comportamiento negativo fue en todos los plazos y todos los activos con bajadas no obstante moderadas (entre -0,1% y -0,33%). En Europa el anuncio de reducir el ritmo de compras no se tomó mal y aunque algunos bonos (core) sufrieron en general, vimos reducciones de "spreads" en periféricos y corporativos, esto les permitió cerrar el mes con subidas del +1,1% corporativos y +1% en los bonos de riesgo.

En el mes de noviembre lo más destacable fue el mal comportamiento de los bonos de alto riesgo en EE.UU. (High yield). A nivel de soberanos y corporativos, mes sin grandes cambios con spreads prácticamente en los mismos niveles. Lo más destacable fue la reducción de la pendiente en EE.UU., el mercado está descontando la subida de tipos en diciembre, pero que los plazos más largos no repunten indican que el margen de subidas se va reduciendo

En diciembre las pendientes no variaron mucho y destacaron el comportamiento de los bonos a largo plazo americanos (30 años +1,39%), corporativos en EE.UU. (+0,74%) y por supuesto emergentes (+1,48%). A nivel de soberanos y corporativos, mes sin grandes cambios con spreads prácticamente en los mismos niveles en bonos de riesgo, pero reducción de spreads a mínimos de año en corporativos de buena calificación crediticia.

El fondo ha mantenido una posición cómoda de liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de la volatilidad provocada por los bancos centrales (subidas de tipos / programas de expansión cuantitativa). La posición de liquidez también permite dar margen al fondo para tomar posiciones en bonos menos líquidos pero que son en general mayores aportadores de rentabilidad. Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a tres meses (EUR003M Index). La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector financiero, que aporta la mayor parte de la rentabilidad obtenida por el fondo y el sector industrial. Por el lado negativo los sectores de comunicaciones y utilities han restado rentabilidad al fondo. La exposición a dólar ha aportado rentabilidad negativa a la cartera.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 0,13%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,17% con un acumulado anual del -0,33%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.591 miles de euros respecto a 4.740 miles de euros al final del periodo

anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 109 respecto de los 134 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,17% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,67%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del 0,000%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,165% con un acumulado anual del - 0,328%.

El patrimonio al final del periodo fue de 50.061 miles de euros respecto a 52.596 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.886 respecto de los 3.171 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,300% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,170%.

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

Durante el mes de julio aumentamos el peso en financieros italianos. Por el lado de las ventas se realizaron ventas del sector financiero español (Bankia) y sector industrial portugués (Comboios de Portugal). Los depósitos en cartera representaban un 9% a cierre de mes.

Durante el mes de agosto predominó el escaso volumen propio de mercados estivales. En la operativa mensual realizamos compras del sector automovilístico (Fiat) y realizamos ventas del sector financiero europeo. En el mes no hubo vencimientos a plazo fijo. Los depósitos en cartera representaban un 9.5% a cierre de agosto.

En el mes de septiembre en la operativa mensual se realizaron compras del sector financiero (Banco Sabadell, Intesa Sanpaolo), del sector industrial (Comboios de Portugal), sector farmacéutico y sector energía. Por el lado de las ventas se realizaron ventas del sector industrial portugués. Cubrimos la cartera con coberturas de divisa (Eur/Usd) y con Euro-Schatz. Hubo vencimientos de imposiciones a plazo fijo que no renovamos y a final del periodo la cartera no posee ningún depósito. El fondo mantiene una exposición a divisa dólar (después de la cobertura con futuros) de un 4% a final del periodo. La duración de la cartera es de 0,30 años. La YTM es de 0,88% a final del periodo.

En octubre se realizaron compras del sector financiero (Caixabank, BNP). Por el lado de las ventas se realizaron ventas del sector industrial (Comboios de Portugal). Durante el mes no hubo vencimiento de imposiciones a plazo fijo.

Durante el mes de noviembre se realizaron compras del sector financiero (Banco Sabadell, Caixabank). En deuda pública compramos deuda pública de Portugal. Compramos bonos del sector asegurador (Dexia Group) y del sector industrial. Por el lado de las ventas se realizaron ventas de deuda supranacional (Afrexi). En crédito vendimos bonos del sector utilities (Pemex). Durante el mes no hubo vencimiento de imposiciones a plazo fijo.

En diciembre se realizaron compras del sector financiero (Banco de Sabadell, Intesa San Paolo). Compramos deuda pública de Portugal. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector industrial. Durante el mes hubo un vencimiento de una imposición a plazo fijo que no renovamos.

Los depósitos en cartera representan un 0% a cierre de mes. El fondo mantiene una exposición a divisa dólar (después de la cobertura con futuros) de un 4,30%.

Durante el periodo, realizamos los rollovers de los contratos euro/dólar hasta marzo-18. Durante el tercer trimestre abrimos posiciones compradoras en Euro/libra que en el posterior trimestre cerramos. Actualmente no mantenemos posiciones en futuros de euro/libra. Rolamos las posiciones vendedoras en Euro-Schatz con fecha marzo-18. Tenemos posiciones en futuros como coberturas de nuestras posiciones en divisa, (Euro/dólar) y duración de cartera con los futuros Euro-Schatz. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2100 USD por contrato. Para el contrato de Euro-Schatz son de 241,186 EUR.

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 lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El tracking error al final del periodo es de 0.44%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 1'44% del patrimonio en deuda subordinada.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

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

informativo. En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

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

#### 1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

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

#### 2. Trámites inmediatos

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

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

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

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

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 0,460 para la CLASE E, y en el 0,460 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,600% y el IBEX del 12,810%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,450% para la CLASE E y en el 0,360% para la CLASE S.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'21% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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 no mueva ficha hasta el tercer o cuarto trimestre de 2018, la previsión es que "los tipos de interés se mantengan en los niveles actuales durante un período prolongado, incluso más allá del horizonte de las compras de deuda. 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 de aquí a final de año. No obstante, la rentabilidad conseguida por la yield, compensará la ampliación de los spreads.

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

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

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

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

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 376.922,86 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 21.475 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2016 que fueron abonados en el año 2017.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.074,62 euros y 19.475 euros de retribución variable, correspondiente a 1 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.