

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

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.

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 atiende 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 como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar. Además, como cobertura del riesgo duración hemos adquirido futuros del Euro-Bobl y del Euro-Bund. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 6,94%.

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	831.831,77	198.282,48	206	103	EUR			50
CLASE EB	171.813,22	49.367,66	59	32	EUR	0,21	0,20	50
CLASE LA	580.202,16	221.965,38	286	191	EUR			50
CLASE SA	573.168,74	369.578,78	1.103	804	EUR			50
CLASE SB	64.490,62	56.839,93	105	94	EUR	0,43	0,40	50
CLASE LB	51.737,62	16.276,50	59	48	EUR	0,44	0,42	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	9.142	1.710	22	
CLASE EB	EUR	1.718	181	27	
CLASE LA	EUR	18.655	4.143	3.222	6.478
CLASE SA	EUR	18.065	9.458	10.343	19.909
CLASE SB	EUR	1.469	1.351	1.547	2.710
CLASE LB	EUR	1.179	603	1.274	2.226

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,9901	10,5510	9,8988	
CLASE EB	EUR	9,9997	9,9997	9,8924	
CLASE LA	EUR	32,1520	30,9585	29,1683	29,3863
CLASE SA	EUR	31,5177	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	0,32		0,32	0,65		0,65	patrimonio		
CLASE EB	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio		
CLASE LA	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio		
CLASE SA	0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio		
CLASE SB	0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio		
CLASE LB	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE EB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE LA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE SA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE SB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE LB	0,10	0,20	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,57	0,85	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,01	0,02	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	3,69	0,76	1,11	0,88	0,90	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 (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(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	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,50	1,50	1,65	1,80	2,31	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.

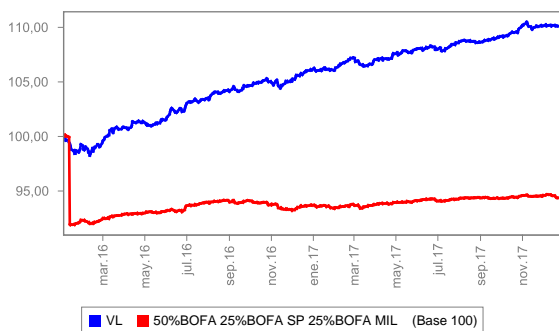
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

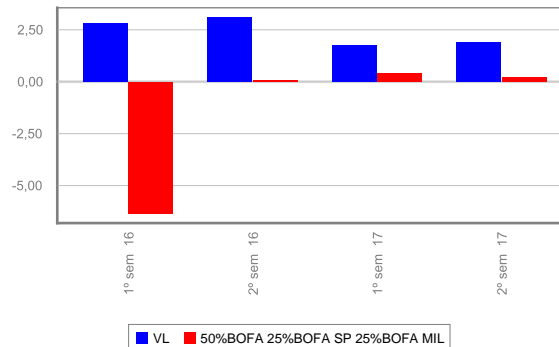
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,34	1,35	1,33	1,37

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 semestral de los últimos 5 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	3,86	0,80	1,16	0,92	0,93	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 (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(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	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,49	1,49	1,64	1,79	2,30	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.

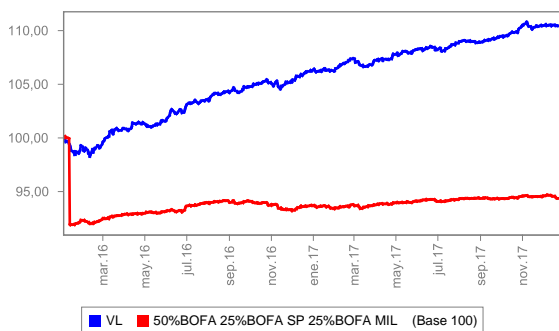
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

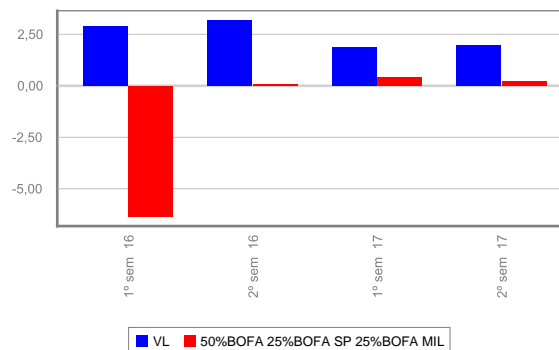
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,17	0,29	0,29	0,29	0,29	1,20	1,19	1,18	1,15

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 semestral de los últimos 5 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	3,69	0,76	1,11	0,88	0,90	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 (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(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	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,50	1,50	1,58	1,62	1,66	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.

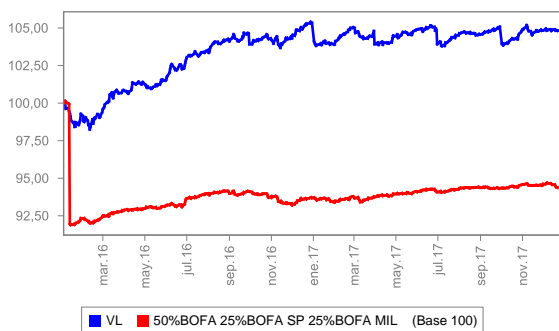
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

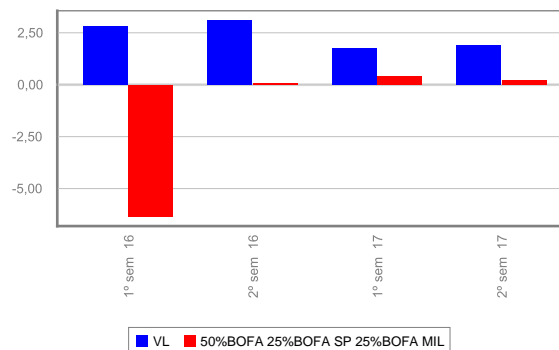
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,31	0,33	0,33	0,33	0,33	1,34	1,35	1,33	0,04

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 semestral de los últimos 5 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	3,85	0,80	1,15	0,91	0,93	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 (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(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	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,49	1,49	1,56	1,61	1,64	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.

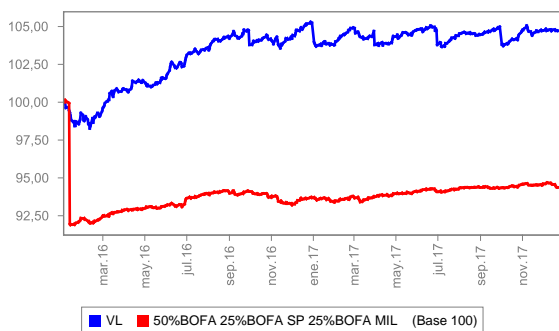
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

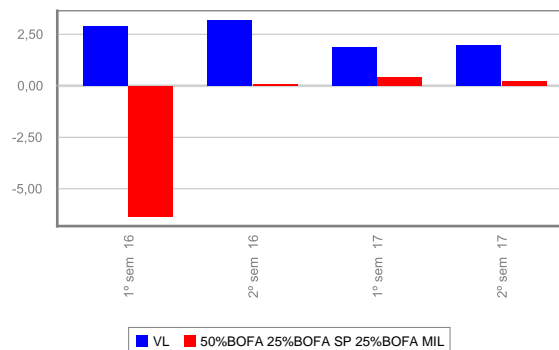
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,17	0,29	0,29	0,29	0,29	1,18	1,20	1,18	0,04

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 semestral de los últimos 5 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	4,16	0,87	1,23	0,99	1,01	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 (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(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	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,51	1,51	1,58	1,70	1,84	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.

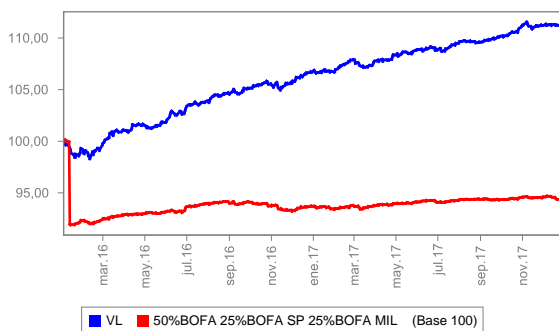
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

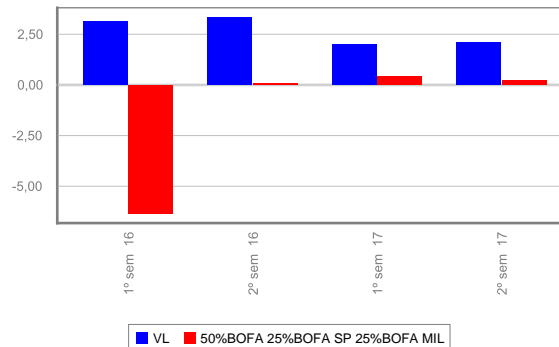
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,87	0,22	0,22	0,21	0,22	0,93	0,53		

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 semestral de los últimos 5 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	4,16	0,87	1,23	0,99	1,01	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 (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(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	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
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			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico (iii)	1,51	1,51	1,58	1,70	1,84	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.

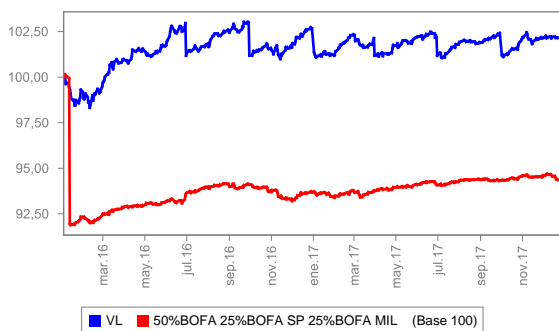
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

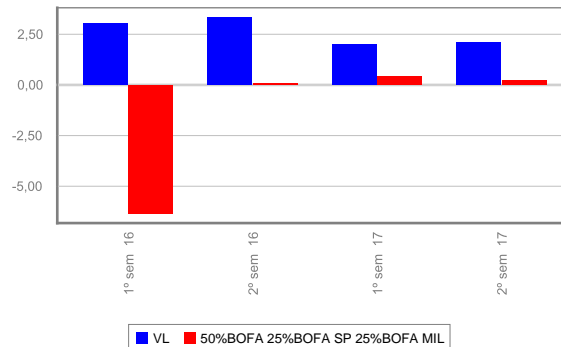
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,91	0,55		

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 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
Total Fondos	744.957	49.098	0,82

* 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	41.095	81,82	20.160	88,71
Cartera Interior	4.669	9,30	4.870	21,43
Cartera Exterior	36.150	71,97	15.131	66,58
Intereses de la Cartera de Inversión	272	0,54	152	0,67
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,01	7	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.142	18,20	2.628	11,56
(+/-) RESTO	-9	-0,02	-61	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	50.228	100,00%	22.727	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)	22.727	17.447	17.447	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	81,72	25,20	121,21	443,81
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,23	-0,20	-0,44	87,12
(+/-) Rendimientos Netos	1,68	1,78	3,43	58,29
(+) Rendimientos de Gestión	2,29	2,40	4,67	59,90
(+) Intereses	1,14	1,78	2,76	7,13
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	0,41	1,59	323,53
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,22	0,68	0,79	-45,05
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,13	-0,47	-0,52	-52,26
(+/-) Otros Rendimientos	0,04		0,04	125.684,90
(-) Gastos Repercutidos	-0,61	-0,62	-1,23	64,48
(-) Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,98	64,73
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	69,85
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	26,18
(-) Otros gastos de gestión corriente				1,14
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	58,29
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.228	22.727	50.228	

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			133	0,58
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	571	1,14	570	2,51
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	302	0,60	307	1,35
OBLIGACION AYUNTAMIENTO MADRID 4,55 2036-06-16	EUR			116	0,51
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR			105	0,46
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2,15 2025-10-31	EUR			108	0,47
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,65 2027-11-30	EUR			202	0,89
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		873	1,74	1.541	6,77
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR			100	0,44
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR			525	2,31
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	293	0,58	291	1,28
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR			304	1,34
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	335	0,67	336	1,48
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	209	0,42	211	0,93
OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 2,50 2024-10-16	EUR			109	0,48
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR			303	1,33
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	184	0,37		
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR			459	2,02
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	101	0,20	99	0,44
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	205	0,41	200	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.327	2,65	2.937	12,93
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	407	0,81		
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	36	0,07	39	0,17
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,73 2049-06-21	EUR			317	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		443	0,88	356	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.643	5,27	4.834	21,27
REPO BANCO MEDIOLANUM 0,40 2018-01-02	EUR	2.000	3,98		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	3,98		
TOTAL RENTA FIJA		4.643	9,25	4.834	21,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.643	9,25	4.834	21,27
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,05 2026-11-16	EUR	701	1,40		
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	232	0,46	231	1,02
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR			110	0,48
OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR			107	0,47
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	494	0,98		
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	61	0,12	61	0,27
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR			112	0,49
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	116	0,23	109	0,48
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	75	0,15	75	0,33
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR			210	0,92
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	146	0,29	143	0,63
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	900	1,79	229	1,01
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	559	1,11	220	0,97
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 0,45 2023-05-22	EUR			200	0,88
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	200	0,40	196	0,86
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	101	0,20	99	0,44
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	305	0,61		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	476	0,95		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,06 2026-12-04	EUR	238	0,47		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	185	0,37		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,68 2024-10-16	EUR	122	0,24		
OBLIGACION REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	297	0,59		
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	197	0,39		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.405	10,75	2.102	9,25
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	387	0,77		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	163	0,32		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	281	0,56		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		831	1,65		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	754	1,50		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM 9,25 2019-04-23	USD	252	0,50	268	1,18
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	259	0,52	259	1,14
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	160	0,32	160	0,70
BONO MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	448	0,89	444	1,95
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	173	0,34	174	0,77
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			207	0,91
OBLIGACION ERAMET 5,10 2021-05-28	EUR	115	0,23	105	0,46
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR			290	1,27
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR			103	0,45
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	340	0,68	340	1,49
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	212	0,42	211	0,93
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,50 2021-05-12	EUR			104	0,46
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	321	0,64	107	0,47
BONO DAMAC PROPERTIES DUB 4,97 2019-04-09	USD	168	0,33		
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	153	0,30	140	0,62
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	308	0,61	305	1,34
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	234	0,47	213	0,94
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	108	0,21	107	0,47
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR			201	0,88
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR			104	0,46
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	177	0,35	187	0,82
BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	178	0,35		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			106	0,47
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR			103	0,45
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	172	0,34		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	191	0,38	202	0,89
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR			280	1,23
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	235	0,47		
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	207	0,41	204	0,90
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	208	0,42	206	0,91
OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD			271	1,19
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	105	0,21	107	0,47
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	207	0,41	205	0,90
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR			248	1,09
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 2,88 2025-04-18	EUR			312	1,37
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	550	1,09		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	105	0,21		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	209	0,42	207	0,91
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	223	0,44	222	0,98
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	105	0,21	104	0,46
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR			215	0,95
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR			106	0,47
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	335	0,67	242	1,07
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	488	0,97	197	0,87
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	326	0,65		
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	347	0,69		
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 4,13 2049-11-18	EUR			108	0,48
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	68	0,14	68	0,30
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	316	0,63	102	0,45
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	260	0,52	97	0,43
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	101	0,20	99	0,43
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	356	0,71	184	0,81
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	341	0,68		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	316	0,63		
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	533	1,06	212	0,93
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	300	0,60	97	0,43
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	428	0,85		
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	105	0,21	103	0,45
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	512	1,02	201	0,88
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	105	0,21	104	0,46
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	168	0,34	173	0,76
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR	214	0,43	206	0,91
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	313	0,62	102	0,45
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR			317	1,40

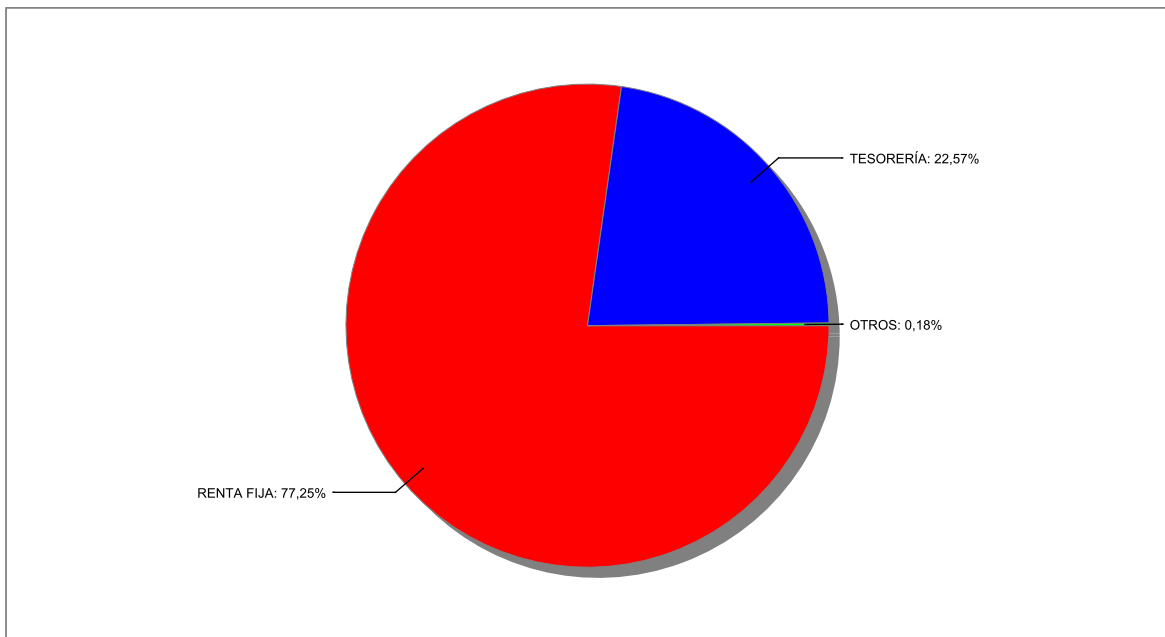
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR			524	2,31
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	310	0,62	303	1,33
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	213	0,42		
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	305	0,61		
OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	306	0,61		
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2023-06-15	EUR	106	0,21		
OBLIGACION FOMENTO ECONOMICO ME 1,75 2023-03-20	EUR	105	0,21		
OBLIGACION ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	110	0,22		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-07-25	EUR	205	0,41		
OBLIGACION GEMALTO NV 2,13 2021-09-23	EUR	423	0,84		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	337	0,67		
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	209	0,42		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	173	0,34		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	445	0,89		
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	206	0,41		
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	299	0,60		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	242	0,48		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	208	0,41		
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	450	0,90		
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INTE 5,16 2024-06-18	EUR	215	0,43		
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	305	0,61		
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	101	0,20		
OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS Pl 4,13 2025-11-26	EUR	329	0,65		
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	359	0,72		
BONO ICCREA HOLDING SPA 1,50 2022-10-11	EUR	301	0,60		
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	721	1,43		
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	420	0,84		
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	700	1,39		
BONO BOREALIS FINANCE LLC 7,50 2022-11-16	USD	166	0,33		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	214	0,43		
OBLIGACION REXEL SA 2,13 2025-06-15	EUR	197	0,39		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2049-11-13	EUR	201	0,40		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,25 2024-08-31	EUR	200	0,40		
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	272	0,54		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	200	0,40		
OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 4,00 2025-01-14	USD	167	0,33		
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2024-11-14	USD	171	0,34		
OBLIGACION BRITISH TELECOM PLC 1,00 2024-11-21	EUR	99	0,20		
OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	327	0,65		
OBLIGACION DANSKE BANK 5,88 2100-04-06	EUR	228	0,45		
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	299	0,60		
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	227	0,45		
BONO MARE NOSTRUM 9,00 2026-11-16	EUR	375	0,75		
OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 2,75 2022-12-05	EUR	201	0,40		
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	400	0,80		
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	198	0,39		
OBLIGACION MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	528	1,05		
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	204	0,41		
OBLIGACION AUTOBAHN TANK & RAST 1,63 2024-12-09	EUR	299	0,59		
OBLIGACION PRO-GEST SPA 3,25 2024-12-15	EUR	99	0,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		26.184	52,14	10.566	46,50
BONO AXA SA 0,97 2049-10-29	EUR	205	0,41	180	0,79
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	509	1,01		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR			415	1,83
OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD			126	0,56
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD			177	0,78
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	153	0,31	156	0,69
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,17 2019-12-15	EUR			101	0,44
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	197	0,39		
OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,83 2019-02-12	EUR			149	0,65
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	239	0,48		
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR			340	1,50
OBLIGACION AEGON NV 0,63 2049-10-15	EUR	298	0,59	336	1,48
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	84	0,17	89	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR			80	0,35
OBLIGACION CNP ASSURANCES 3,13 2049-03-11	EUR	303	0,60		
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	292	0,58	132	0,58
OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	256	0,51		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR	254	0,51		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	106	0,21		
BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR	100	0,20	100	0,44
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	105	0,21	105	0,46
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,42 2025-05-03	EUR	346	0,69		
OBLIGACION NATIXIS SA 10,00 2049-04-30	USD	86	0,17		
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,63 2049-06-21	EUR	88	0,18		
OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 4,75 2022-01-11	EUR	103	0,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.724	7,43	2.486	10,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.144	71,97	15.154	66,69
TOTAL RENTA FIJA		36.144	71,97	15.154	66,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.144	71,97	15.154	66,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.787	81,22	19.988	87,96
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	4	0,01	7	0,03
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		4	0,01	7	0,03

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. INTESA SANPAOLO 5 10/20	C/ Plazo	60	inversión
O. UNICREDIT SPA VAR23	C/ Plazo	300	inversión
O. BUNDESREPUBLIC 0,5 08/27	V/ Fut. F. GER BUND 10YR MAR18	3.585	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 2 08/23	V/ Fut. F. EURO BOBL 5YR MAR18 (€)	1.323	cobertura
Total subyacente renta fija		5.268	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR18	1.846	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.846	
TOTAL OBLIGACIONES		7.114	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 31 de marzo de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,20391 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.

- El día 30 de junio de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,19972 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,20790 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,09910 euros por participación.

- El día 30 de septiembre de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'25383 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'26316 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'12311 euros por participación.

- El día 31 de diciembre de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'17249 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'18117 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'08713 euros por participación.

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	

	Sí	No
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

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 31.667.780 euros, de los que 2.284.614 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 95,80% sobre el patrimonio medio de la IIC, del cual el 6'91% corresponde a operaciones de repo de Deuda Pública..

El importe de las operaciones de venta ha sido de 11.103.177 euros, de los que 2.284.522 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 33,59% sobre el patrimonio medio de la IIC, del cual el 6'91% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

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 vendido 100.000 nominales del bono Garan 3,375% a un precio de 104%. Las contrapartidas han sido Mediolanum Fondcuenta, FI, Mediolanum Premier, FI y Mediolanum Pensiones III, FP

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 0,013% 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. Incrementamos posición en financieros aprovechando oportunidades que nos ha brindado el mercado por la iliquidez de mercado. Reducimos exposición en Liberbank por cuestiones inherentes al emisor. En crédito, aumentamos la exposición al sector utilities.

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. Sobreponderamos el sector financiero europeo y la deuda pública aprovechando buenas oportunidades que nos brindó el mercado debido a la iliquidez de mercado. Incrementamos también posición en automóviles e industriales para incrementar diversificación en el fondo.

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. Vendemos utilities ya que vemos el sector ligeramente pesado. Incrementamos posición en

automóviles.

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.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,870%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.142 miles de euros respecto a 2.134 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 206 respecto de los 103 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,220% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,870%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,800%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 18.655 miles de euros respecto a 6.999 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 287 respecto de los 192 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,170%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,760%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 18.655 miles de euros respecto a 11.433 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.106 respecto de los 808 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,330% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,320%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,870%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.733 miles de euros respecto a 494 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 59 respecto de 32 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,220% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,880%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,800%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.188 miles de euros respecto a 371 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 59 respecto de 48 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,170%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,760%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.481 miles de euros respecto a 1.295 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 106 respecto de 095 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,330% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,310%.

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

Durante el mes de julio compramos bonos financieros (Lloyds). En el sector asegurador hemos comprado Aegon. En crédito aumentamos la exposición al sector utilities (Pemex y Aqualia). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector financiero español (Liberbank), del sector asegurador español (Mapfre) y del sector de telecomunicaciones (Cellnex)

En agosto los mercados se caracterizaron por cierta iliquidez del mercado propia de mercados estivales. En este contexto realizamos compras del sector financiero español (Caixabank). En deuda pública realizamos compras de agencias supranacionales (Afrexi). En crédito realizamos compras del sector automovilístico (General Motors, Ford) y del sector telecomunicaciones (Telecom Italia). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector utilities.

En septiembre compramos bonos del sector financiero europeo (BNP, Unicredito). En crédito realizamos compras del sector industrial (Comboios de Portugal), del sector telecomunicaciones (Telefónica, Telecom Italia). Por el lado de las ventas, realizamos ventas del sector financiero español (Banco Santander, Liberbank), y del sector utilities. Al final del periodo seguimos cubriendo parte de la duración de cartera con los futuros Eur-Bobl.

Actualmente el fondo no tiene ningún depósito contratado.

En octubre realizamos compras del sector financiero europeo (Unicredito, BNP). En deuda pública realizamos compras de agencias públicas portuguesas. En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector asegurador (Aegon) y del sector consumo cíclico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero español (Caixabank, Liberbank). En deuda pública realizamos ventas de deuda pública española. En crédito realizamos ventas del sector de telecomunicaciones (Telefónica, Cellnex).

En noviembre realizamos compras del sector financiero italiano (Unicredito, Intesa San Paolo). En deuda pública compramos deuda pública portuguesa. En crédito como medida de diversificación del riesgo realizamos compras del sector asegurador (Aegon), del sector industrial (Copasa) y del sector consumo cíclico (Jaguar). Por el lado de las ventas vendimos bonos del sector financiero europeo. En deuda pública vendimos deuda regional española y obligaciones de Campofrío.

La duración de la cartera es 2,59 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1.88 % a final del periodo.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa (Euro/dólar). Tipo de interés y duración (Euro-Bund y Euro-Bobl). En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2.100 USD por contrato. Para el contrato Euro-Bobl las garantías son de 1.047,137 EUR y para el contrato Euro-Bund de 2.613,601 EUR.

A final de periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 6,94%.

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 fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El tracking error a final del periodo es de 1,80%.

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) ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

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, en el 1,140% para la clase EA, en el 1,140% para la clase LA, en el 1,140% para la clase SA, en el 1,140% para la clase EB, en el 1,140% para la clase LB, y en el 1,140% para la clase SB, 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 1,510% para la clase EA, en el 1,490% para la clase LA, en el 1,500% para la clase SA, en el 1,510% para la clase EB, en el 1,490% para la clase LB y en el 1,500% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 0'48% 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.