

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2018

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

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

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

atenderá al rating del emisor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de

precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Durante el periodo de referencia de este informe hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (2,8%) para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 6.53%. Asimismo, mantenemos las coberturas de tipo de interés y duración haciendo el Rolling hasta diciembre de los futuros de Euro-Bobl (1,5%) y Euro-Schatz (5,2%).

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	1.416.833,10	1.301.063,17	446	396	EUR			50
CLASE EB	348.109,13	349.516,54	127	123	EUR		0,01	50
CLASE LA	1.110.440,11	906.845,30	521	471	EUR			50
CLASE SA	904.475,74	834.924,57	1.801	1.673	EUR			50
CLASE SB	85.362,80	84.408,02	136	133	EUR			50
CLASE LB	105.562,17	90.748,62	84	79	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE EA	EUR	15.390	9.142	1.710	22
CLASE EB	EUR	3.438	1.718	181	27
CLASE LA	EUR	35.209	18.655	4.143	3.222
CLASE SA	EUR	28.081	18.065	9.458	10.343
CLASE SB	EUR	1.916	1.469	1.351	1.547
CLASE LB	EUR	2.372	1.179	603	1.274

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE EA	EUR	10,8623	10,9901	10,5510	9,8988
CLASE EB	EUR	9,8762	9,9997	9,9997	9,8924
CLASE LA	EUR	31,7069	32,1520	30,9585	29,1683
CLASE SA	EUR	31,0464	31,5177	30,3953	28,6803
CLASE SB	EUR	22,4443	22,7850	22,7850	21,9455
CLASE LB	EUR	22,4695	22,7850	22,7850	21,9740

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio		
CLASE EB	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio		
CLASE LA	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio		
CLASE SA	0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio		
CLASE SB	0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio		
CLASE LB	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE EB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE LA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE SA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE SB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE LB	0,05	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,16	0,55	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,02

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,50	0,01	-1,47	-0,04	0,76	3,69	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 (%)	-0,23	13-08-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	26-07-2018	0,31	14-06-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,65	1,02	2,22	1,49	1,14	1,27	2,14		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,97	0,60	1,38	0,00	0,52	0,64	8,28		
VaR histórico (iii)	1,52	1,52	1,48	1,50	1,50	1,50	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.

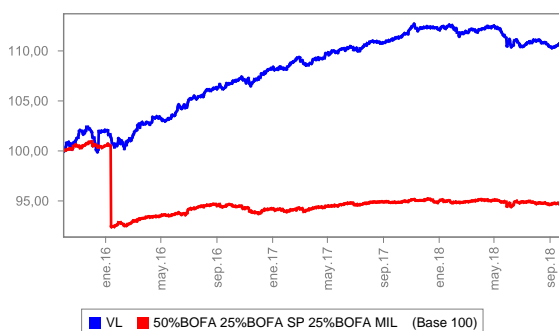
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

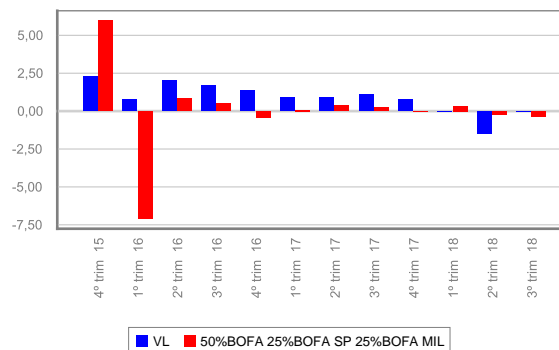
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	1,32	1,34	1,35	1,37

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,38	0,05	-1,43		0,80	3,86	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 (%)	-0,23	13-08-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	26-07-2018	0,31	14-06-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,65	1,02	2,22	1,49	1,14	1,27	2,14		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,97	0,60	1,38	0,00	0,52	0,64	8,28		
VaR histórico (iii)	1,51	1,51	1,47	1,48	1,49	1,49	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.

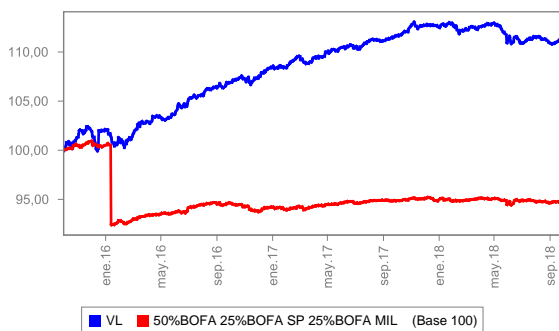
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

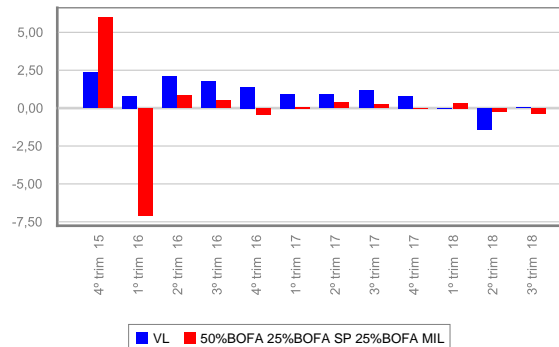
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,87	0,29	0,29	0,29	0,29	1,17	1,20	1,19	1,25

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,50	0,01	-1,47	-0,04	0,76	3,69	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 (%)	-0,23	13-08-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	26-07-2018	0,31	14-06-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,65	1,02	2,22	1,49	1,14	1,27	2,14		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,97	0,60	1,38	0,00	0,52	0,64	8,28		
VaR histórico (iii)	1,53	1,53	1,49	1,50	1,50	1,50	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.

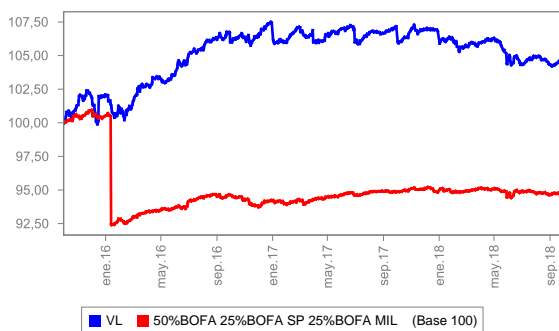
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

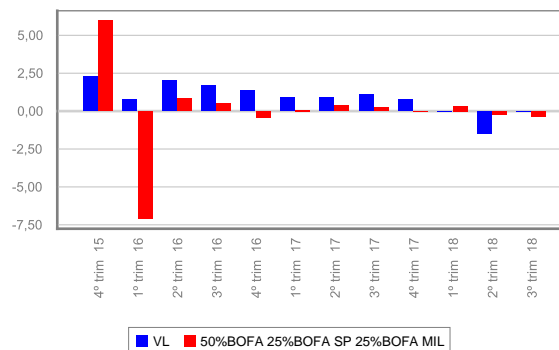
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	1,31	1,34	1,35	0,55

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,38	0,05	-1,43		0,80	3,85	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 (%)	-0,23	13-08-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	26-07-2018	0,31	14-06-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,65	1,02	2,22	1,49	1,14	1,27	2,14		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,97	0,60	1,38	0,00	0,52	0,64	8,28		
VaR histórico (iii)	1,51	1,51	1,47	1,48	1,49	1,49	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.

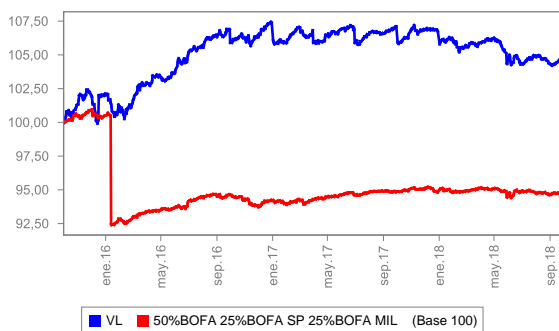
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

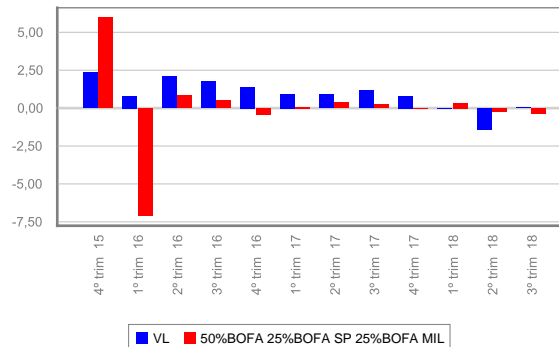
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,87	0,29	0,29	0,29	0,29	1,17	1,18	1,20	0,56

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,16	0,12	-1,36	0,07	0,87	4,16	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 (%)	-0,23	13-08-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	26-07-2018	0,31	14-06-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,65	1,02	2,22	1,49	1,14	1,27	2,14		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,97	0,60	1,38	0,00	0,52	0,64	8,28		
VaR histórico (iii)	1,58	1,58	1,61	1,47	1,51	1,51	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.

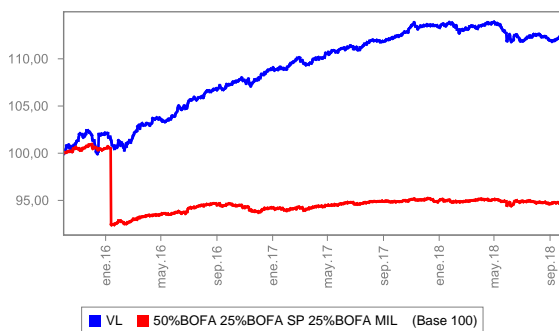
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

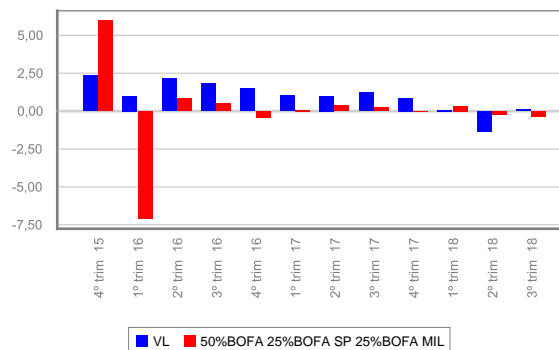
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,65	0,22	0,22	0,21	0,22	0,87	0,93	0,53	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,16	0,12	-1,36	0,07	0,87	4,16	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 (%)	-0,23	13-08-2018	-0,70	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	26-07-2018	0,31	14-06-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,65	1,02	2,22	1,49	1,14	1,27	2,14		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA M	0,97	0,60	1,38	0,00	0,52	0,64	8,28		
VaR histórico (iii)	1,57	1,57	1,60	1,47	1,51	1,51	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.

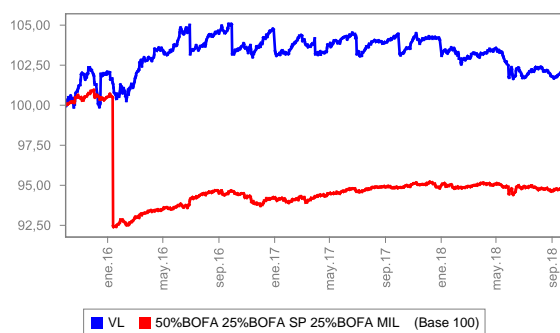
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

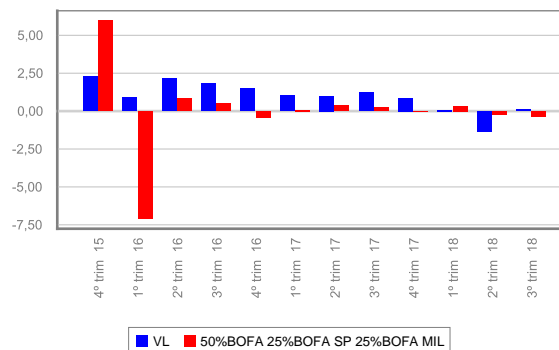
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,65	0,22	0,22	0,21	0,22	0,88	0,91	0,55	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	732.852	31.440	0,06
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.366	7.243	0,87
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	80.246	5.886	0,16
Renta Variable Euro	105.927	9.876	-0,83
Renta Variable Internacional	16.901	1.790	-1,06
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	24.694	1.572	-0,52
Global	5.240	100	0,64
Total Fondos	1.004.226	57.907	-0,03

* 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	75.659	87,56	68.981	90,58
Cartera Interior	4.091	4,73	4.733	6,22
Cartera Exterior	70.820	81,96	63.602	83,52
Intereses de la Cartera de Inversión	744	0,86	643	0,84
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4		3	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.777	12,47	7.203	9,46
(+/-) RESTO	-31	-0,04	-31	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	86.405	100,00%	76.153	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)	76.153	63.554	50.228	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	12,47	19,28	53,26	-25,03
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,02	-1,49	-1,47	-101,45
(+) Rendimientos de Gestión	0,31	-1,20	-0,61	-129,95
(+) Intereses	0,59	0,62	1,83	9,47
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-1,56	-2,06	-85,40
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,33	-0,45	-69,11
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,07	0,08	-85,38
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,29	-0,29	-0,86	18,09
(-) Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,70	17,11
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	17,24
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	6,91
(-) Otros gastos de gestión corriente				45,53
(-) Otros gastos repercutidos				-1.823,77
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.405	76.153	86.405	

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 C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	570	0,66	576	0,76
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR			298	0,39
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		570	0,66	874	1,15
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR			334	0,44
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			99	0,13
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	2.392	2,77	2.293	3,01
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	200	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.592	3,00	2.726	3,58
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	204	0,24	403	0,53
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	204	0,24	206	0,27
OBLIGACION BANKIA SA 4,00 2019-05-22	EUR	514	0,59	512	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		922	1,07	1.121	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.084	4,73	4.721	6,20
TOTAL RENTA FIJA		4.084	4,73	4.721	6,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.084	4,73	4.721	6,20
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,05 2026-11-16	EUR	944	1,09	952	1,25
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	455	0,53	447	0,59
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	57	0,07	60	0,08
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	460	0,53	457	0,60
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	69	0,08	72	0,09
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	669	0,77	683	0,90
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	144	0,17	144	0,19
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.301	1,51	2.368	3,11
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	746	0,86	765	1,00
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	95	0,11	99	0,13
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	283	0,33	290	0,38
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	482	0,56	486	0,64
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,06 2026-12-04	EUR	239	0,28	241	0,32
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	435	0,50	438	0,58
OBLIGACION REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	261	0,30	275	0,36
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	1.095	1,27	1.125	1,48
BONO FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	281	0,33	286	0,38
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,88 2026-02-07	EUR	369	0,43	381	0,50
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	369	0,43	378	0,50
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	854	0,99	320	0,42
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	197	0,23	196	0,26
BONO DEUDA ESTADO USA 2,75 2023-05-31	USD	855	0,99		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		10.660	12,36	10.463	13,76
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	386	0,45	386	0,51
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	149	0,17	159	0,21
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	257	0,30	273	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		792	0,92	818	1,08
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	750	0,87	734	0,96
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	257	0,30	256	0,34
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	149	0,17	143	0,19
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	211	0,24		
BONO UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	727	0,84	732	0,96
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	648	0,75	436	0,57
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	878	1,02	856	1,12
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	177	0,20	177	0,23
BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	180	0,21	178	0,23
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD			176	0,23
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD			193	0,25
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	694	0,80	691	0,91
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	221	0,26	218	0,29
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	511	0,59	206	0,27
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	102	0,12	103	0,14
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	1.203	1,39	1.202	1,58
OBLIGACION GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	611	0,71	602	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	732	0,85	210	0,28
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	220	0,25	222	0,29
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	406	0,47	416	0,55
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	639	0,74	664	0,87
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	793	0,92	785	1,03
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR			383	0,50
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	322	0,37	328	0,43
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	399	0,46	396	0,52
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	100	0,12	100	0,13
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	362	0,42	359	0,47
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	309	0,36	306	0,40
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR			950	1,25
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	490	0,57		
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	404	0,47	393	0,52
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	105	0,12	104	0,14
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	166	0,19	163	0,21
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	303	0,35	308	0,40
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	307	0,36	305	0,40
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	207	0,24	209	0,27
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	710	0,82	302	0,40
OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	282	0,33	294	0,39
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	153	0,18	144	0,19
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1.009	1,17		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	858	0,99	864	1,13
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	200	0,23	200	0,26
BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	693	0,80		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	422	0,49	417	0,55
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR			195	0,26
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	1.677	1,94	1.674	2,20
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	590	0,68	237	0,31
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	206	0,24	201	0,26
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	1.564	1,81	1.275	1,67
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	294	0,34	299	0,39
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	101	0,12	102	0,13
OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS Pl 4,13 2025-11-26	EUR	325	0,38	320	0,42
BONO ICREA HOLDING SPA 1,50 2022-10-11	EUR	286	0,33	289	0,38
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	703	0,81	691	0,91
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	429	0,50	422	0,55
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	677	0,78	689	0,90
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	1.044	1,21	519	0,68
OBLIGACION REXEL SA 2,13 2025-06-15	EUR	195	0,23	189	0,25
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2049-11-13	EUR	191	0,22	189	0,25
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	191	0,22	190	0,25
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	263	0,30	261	0,34
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	189	0,22	189	0,25
OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 4,00 2025-01-14	USD	161	0,19	161	0,21
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2024-11-14	USD	168	0,19	160	0,21
OBLIGACION BRITISH TELECOM PLC 1,00 2024-11-21	EUR	98	0,11	99	0,13
OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	310	0,36	322	0,42
OBLIGACION DANSKE BANK 5,88 2100-04-06	EUR	209	0,24	222	0,29
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	294	0,34	297	0,39
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	230	0,27	224	0,29
OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 2,75 2022-12-05	EUR	199	0,23	194	0,25
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	394	0,46	375	0,49
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	489	0,57	395	0,52
OBLIGACION MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	719	0,83	737	0,97
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	1.017	1,18	984	1,29
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	1.168	1,35	1.180	1,55
OBLIGACION PRO-GEST SPA 3,25 2024-12-15	EUR	95	0,11	95	0,12
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	145	0,17	153	0,20
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	471	0,55	476	0,63
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	208	0,24	206	0,27
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	168	0,19	162	0,21
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	158	0,18	162	0,21

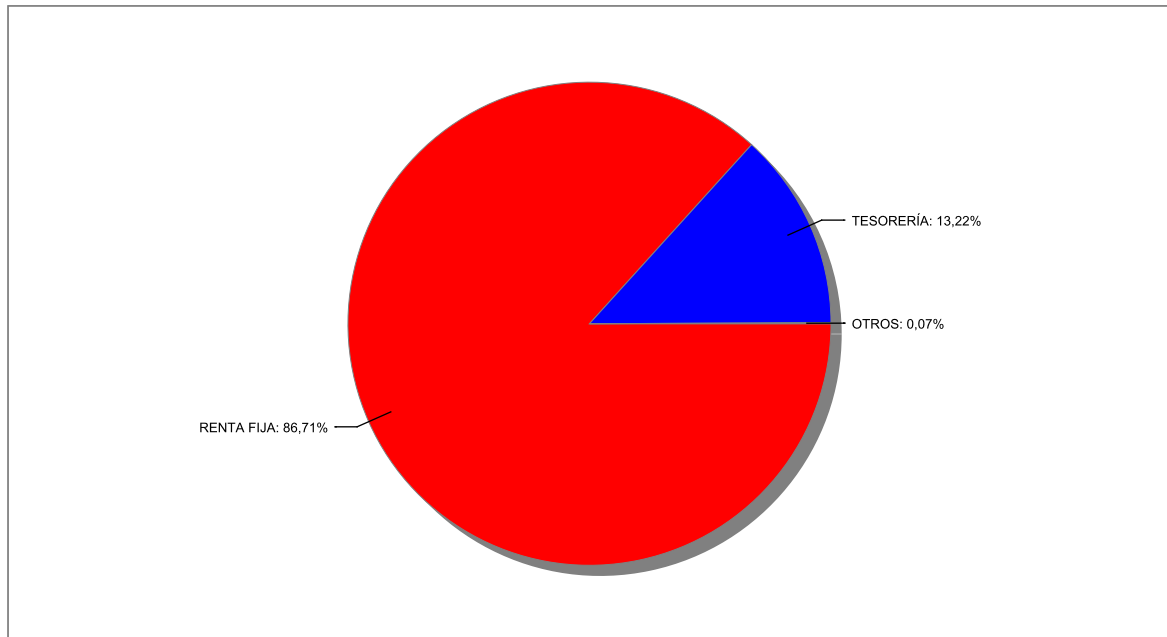
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	634	0,73	319	0,42
OBLIGACION DISTRIBUIDORA INTERN 0,88 2023-04-06	EUR			390	0,51
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	492	0,57	199	0,26
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2025-01-24	USD	157	0,18	154	0,20
OBLIGACION CROWN DEVELOPPEMENT 2,88 2026-02-01	EUR	493	0,57	475	0,62
BONO PIRELLI & C. SPA 1,38 2023-01-25	EUR	195	0,23	194	0,25
OBLIGACION BACARDI LTD 2,75 2023-07-03	EUR	322	0,37	322	0,42
OBLIGACION ARCELORMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	1.184	1,37	689	0,90
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	1.068	1,24	481	0,63
OBLIGACION ELIS SA 2,88 2026-02-15	EUR	201	0,23	197	0,26
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	628	0,73	629	0,83
OBLIGACION AT&T INC 2,35 2029-09-05	EUR	303	0,35	304	0,40
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	350	0,41	344	0,45
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 2,50 2026-03-21	EUR	195	0,23	195	0,26
OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR			395	0,52
OBLIGACION PAPREC HOLDING SA 4,00 2025-03-31	EUR			198	0,26
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	224	0,26	224	0,29
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 1,69 2025-03-26	EUR	595	0,69	602	0,79
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 3,13 2023-11-17	EUR	208	0,24	209	0,27
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	502	0,58	505	0,66
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	1.100	1,27	1.093	1,43
OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	151	0,17	155	0,20
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	378	0,44	376	0,49
OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	1.263	1,46	883	1,16
OBLIGACION DEUTSCHE PFANDBRIEF 5,75 2100-04-28	EUR	195	0,23	188	0,25
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	173	0,20	169	0,22
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 1,38 2026-01-24	EUR	190	0,22	190	0,25
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	188	0,22	184	0,24
OBLIGACION EP ENERGY AS 1,66 2024-04-26	EUR	583	0,67	582	0,76
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	488	0,56	191	0,25
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	500	0,58		
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,88 2026-06-01	EUR	318	0,37	321	0,42
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-05-08	EUR	200	0,23	301	0,39
OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 6,13 2024-05-03	USD	310	0,36	318	0,42
OBLIGACION WPP GROUP UK LTD 1,38 2025-03-20	EUR	347	0,40	850	1,12
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 2,88 2023-05-17	EUR	432	0,50	424	0,56
OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB CV 6,38 2073-09-06	EUR	239	0,28	232	0,31
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR			397	0,52
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 1,13 2023-06-14	EUR	198	0,23	200	0,26
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	468	0,54	470	0,62
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	372	0,43	371	0,49
OBLIGACION RALLYE SA 5,98 2021-05-26	EUR	312	0,36	322	0,42
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	498	0,58		
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,88 2026-08-02	EUR	389	0,45		
OBLIGACION BANKINTER SA 2,50 2022-04-06	EUR	306	0,35		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		50.885	58,91	45.502	59,67
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	528	0,61	520	0,68
OBLIGACION AXA SA 4,39 2049-01-25	EUR	1.036	1,20	1.032	1,36
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	441	0,51	445	0,58
OBLIGACION BBVA SUB CAPITAL UNI 3,50 2019-04-11	EUR	204	0,24		
OBLIGACION UNION FENOSA 1,33 2049-09-30	EUR	239	0,28	239	0,31
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	177	0,21		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	195	0,23		
OBLIGACION CNP ASSURANCES 4,32 2049-03-11	EUR	299	0,35	300	0,39
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	282	0,33	296	0,39
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	383	0,44		
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	341	0,40	334	0,44
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	960	1,11		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 1,03 2022-06-14	EUR	294	0,34	299	0,39
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,43 2025-05-03	EUR	330	0,38	334	0,44
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,16 2024-06-18	EUR	213	0,25	214	0,28
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	358	0,41	363	0,48
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,88 2049-06-21	EUR	161	0,19	162	0,21
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2026-06-10	EUR	164	0,19	170	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION AEGON NV 5,19 2100-10-14	EUR	354	0,41	429	0,56
BONO SL BIDCO BV 5,50 2023-02-06	EUR	197	0,23	200	0,26
BONO EDREAMS ODIGEO SA 2021-08-01	EUR			104	0,14
OBLIGACION BANCO SANTANDER 6,25 2100-03-12	EUR	717	0,83	515	0,68
OBLIGACION ELIS SA 3,00 2022-04-30	EUR	308	0,36	307	0,40
OBLIGACION ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	313	0,36	312	0,41
BONO BBVA 7,00 2019-02-19	EUR			205	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.494	9,86	6.780	8,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.831	82,05	63.563	83,40
TOTAL RENTA FIJA		70.831	82,05	63.563	83,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.831	82,05	63.563	83,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.915	86,78	68.284	89,60
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	4		3	
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		4		3	

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. BTPS 4,75 08/23	C/ Compromiso	800	inversión
O. ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	C/ Compromiso	500	inversión
O. NEW AREVA HOLDING 4,375 11/19	C/ Compromiso	500	inversión
O. ROYAL BK OF SCOTLAND FRN 06/22	C/ Compromiso	250	inversión
O. CNP ASSURANCES FRN 06/49	C/ Compromiso	300	inversión
O. DEUTSCHLAND REP 2,5 01/21	V/ Fut. F. EURO-SCHATZ DIC18	4.477	cobertura
O. BUNDESREPUBLIC 0,5 08/27	C/ Fut. F. EURO-BUND FUTURE DIC18	161	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 2 08/23	V/ Fut. F. EURO-BOBL FUTURE DIC18	1.315	cobertura
O. BUONI POLIENNALI DEL TES 2,15 12/21	C/ Compromiso	200	inversión
Total subyacente renta fija		8.503	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC18	2.394	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.394	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		10.897	

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 E-B por un importe bruto de 0,00729 euros por participación. Sin embargo, las clases S-B y L-B no realizaron reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de junio de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de septiembre de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 20.371.540 euros, lo que representa un 24,82% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 6.526.881 euros, lo que representa un 7,95% sobre el patrimonio medio de la IIC.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,002% sobre el patrimonio medio.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, 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.

Durante este tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de aranceles anunciada por la Administración en EE.UU. ha empezado a hacerse efectiva, pero todavía es marginal frente a la que, en principio, entrará en vigor el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. De momento, este entorno de incertidumbre no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que el crecimiento seguirá los próximos meses.

El otro foco de incertidumbre ha sido la negociación de los presupuestos en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos de gobiernos periféricos, pero no a bonos corporativos. Los crecimientos de los beneficios y márgenes de las empresas están pesando más que la incertidumbre respecto a las cuentas públicas.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon +23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante la incertidumbre sobre los presupuestos en Italia y los preanuncios de malos resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobierno han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos, siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tirs de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. Respecto de las materias primas industriales, el comportamiento ha sido mixto, el mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

Para el último trimestre de este año, esperamos un aumento de la volatilidad en todos los activos provocada por los

drenajes de liquidez coordinados a nivel global. Será el primer trimestre desde 2010 en que hay menos dinero en el sistema y esperamos que eso afecte a los precios de los bonos de gobierno. Los activos de riesgo (bolsa, crédito) son los que resultan más atractivos en este período, estacionalmente el mejor del año, porque el crecimiento, aunque no se acelera (es menor que a principios de año), sigue siendo estable.

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.

Los mercados de deuda pública europea han sufrido ampliaciones generalizadas durante el trimestre, especialmente en el mercado italiano tras la coalición de los dos partidos populistas para formar gobierno. La curva alemana ha ampliado +14, +21 y +17 en los plazos 2, 5 y 10 años, la española +5, +12 y +18, la portuguesa +5, +10 y +10 y la italiana +34, +51 y +47. La ampliación de deuda se ha traducido también en un incremento del pendiente 2-10 años: España e Italia amplían 13pb, Alemania +3pb y Portugal +5pb. En Estados Unidos, el 2 años amplía 29pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 22pb y el 10 años 20pb. La pendiente 2-10 años recorta 9pb. El Swap euro amplía +7, +13 y +12 en el 2, 5 y 10 años.

En julio en las reuniones de los bancos centrales el cambio más importante fue la decisión del Banco de Japón de ampliar el rango de variación de los bonos mientras que el resto siguieron con los mensajes de seguir con subidas de tipos (EE.UU.) y el calendario para dejar de ampliar el balance (ECB). Los bonos tuvieron un buen comportamiento en general. Los bonos de gobierno tuvieron rentabilidades negativas en especial los plazos más largos mientras los bonos corporativos y high yield tuvieron revalorizaciones de en torno al 1%. Los bonos de emergentes fueron los que mejor se comportaron, mejor gobiernos que corporativos, pero hubo una dispersión enorme por países. Latinoamérica mejorando sensiblemente tras las elecciones en México mientras que Asia en general fue la que más ha sufrido.

En agosto en renta fija sólo los mercados de USD cerraron en positivo con las mayores revalorizaciones en los bonos de largo plazo (30 años +1,7%). En corporativos los bonos "high yield" tuvieron mejor comportamiento que los bonos corporativos con mejor rating de inversión (HY+0,3% y los IG -0,1%). En Europa los bonos "core" saldaron el mes en positivo (+0,6%) con los periféricos, especialmente Italia (-3,8%), cayendo. En corporativos los bonos de más riesgo cayeron -1,8% y los de IG -0,6%). La renta fija Emergente reflejó en los precios los movimientos de las divisas (-2,7%) centrándose sobre todo en los bonos turcos y sudafricanos.

En septiembre los corporativos de mayor riesgo (high yield) fueron los únicos que saldaron el mes en positivo (duraciones inferiores a cinco años de high yield EUR +0,3% y en EE.UU. +0,2%). Las caídas en los bonos de gobierno fueron más importantes en los plazos más largos ante los anuncios de la Reserva Federal de subir tipos por encima del 3%, nivel que hasta ahora se consideraba el máximo que se alcanzaría en el ciclo. En general los bonos de gobierno son los que más han sufrido mientras los corporativos han visto reducirse algo los diferenciales de crédito acabando el mes en rentabilidades positivas.

En julio en cuanto a la cartera, todos los sectores aportaron rentabilidad positiva durante el periodo. Los que mejor comportamiento tuvieron fueron el sector financiero, el sector industrial y el de consumo no cíclico.

En agosto los sectores que más rentabilidad restaron fueron el financiero, soberanos, consumo no cíclico e industriales. Por otro lado, únicamente el sector de consumo cíclico acabó el mes en positivo.

En septiembre, la rentabilidad mensual vino explicada por el buen comportamiento de algunos bancos italianos, así como los soberanos de algunas regiones de Italia. Por el lado negativo, los sectores de utilities y consumo cíclico fueron los únicos sectores que restaron rentabilidad a la cartera.

El tracking error a final del periodo es de 1.47%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,120%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.390 miles de euros respecto a 14.115 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 446 respecto de los 396 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,220% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,650%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,050%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 35.209 miles de euros respecto a 28.739 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 522 respecto de los 472 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,870%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,010%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 35.209 miles de euros respecto a 25.919 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.804 respecto de los 1.676 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,330% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,980%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,120%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.438 miles de euros respecto a 3.448 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 127 respecto de 123 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,220% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,650%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,050%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.372 miles de euros respecto a 2.038 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 84 respecto de 79 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,870%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,010%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.916 miles de euros respecto a 1.894 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 136 respecto de 134 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,330% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,980%.

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

En julio realizamos compras del sector financiero, especialmente el español. En crédito, compramos bonos del sector industrial. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector industrial portugués, del sector de consumo cíclico y del sector utilities.

El mes de agosto se caracterizó por la poca liquidez típica de mercados estivales. En este contexto realizamos algunas compras del sector financiero europeo.

Durante el mes de septiembre realizamos compras del sector financiero europeo. Adquirimos deuda pública de Macedonia. En crédito compramos bonos del sector de telecomunicaciones y del sector industrial.

La duración de la cartera es 3,69 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2,54% a final del periodo.

A final del periodo, la Sociedad tenía invertido un 18'39% del patrimonio en deuda subordinada.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa. Tipo de interés y duración (Euro-Bobl y Euro-Schatz). En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato, para el contrato Euro-Bobl son de 897,014 y para el Euro-Schatz son de 240,765 EUR.

A final de periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 5,19%.

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 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:

ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

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 1,020% para la clase EA, en el 1,020% para la clase LA, en el 1,020% para la clase SA, en el 1,020% para la clase EB, en el 1,020% para la clase LB, y en el 1,020% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,390% y el IBEX del 12,840. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1,580% para la clase EA, en el 1,510% para la clase LA, en el 1,520% para la clase SA, en el 1,570% para la clase EB, en el 1,510% para la clase LB y en el 1,530% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1'65% 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 mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019, aunque en 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación de los spreads de crédito.

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

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

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

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

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 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.