

## MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

Informe: Trimestral del Primer 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](http://www.bancomediolanum.es).

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

### Dirección

Entenza, 321  
08029 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 12-09-1988

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3

#### Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 6.53%. Durante el periodo realizamos coberturas de tipo de interés y duración adquiriendo futuros de Euro-Bund, Euro-Bobl y Euro-Schatz.

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	1.075.435,36	831.831,77	289	206	EUR			50
CLASE EB	244.166,29	171.813,22	96	59	EUR	0,01	0,21	50
CLASE LA	729.743,25	580.202,16	376	286	EUR			50
CLASE SA	710.749,26	573.168,74	1.362	1.103	EUR			50
CLASE SB	72.316,62	64.490,62	117	105	EUR		0,43	50
CLASE LB	78.206,93	51.737,62	70	59	EUR		0,44	50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE EA	EUR	11.828	9.142	1.710	22
CLASE EB	EUR	2.442	1.718	181	27
CLASE LA	EUR	23.462	18.655	4.143	3.222
CLASE SA	EUR	22.393	18.065	9.458	10.343
CLASE SB	EUR	1.647	1.469	1.351	1.547
CLASE LB	EUR	1.782	1.179	603	1.274

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE EA	EUR	10,9981	10,9901	10,5510	9,8988
CLASE EB	EUR	9,9997	9,9997	9,9997	9,8924
CLASE LA	EUR	32,1517	32,1520	30,9585	29,1683
CLASE SA	EUR	31,5057	31,5177	30,3953	28,6803
CLASE SB	EUR	22,7763	22,7850	22,7850	21,9455
CLASE LB	EUR	22,7848	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	0,16		0,16	patrimonio		
CLASE EB	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio		
CLASE LA	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		
CLASE SA	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio		
CLASE SB	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio		
CLASE LB	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,06	0,40	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	-0,04	-0,04	0,76	1,11	0,88	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 (%)	-0,28	09-02-2018	-0,28	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-02-2018	0,24	16-02-2018		

(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	1,49	1,49	1,14	1,04	1,43	1,27	2,14		
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,12	0,39	0,60	0,71		
VaR histórico (iii)	1,50	1,50	1,50	1,65	1,80	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.

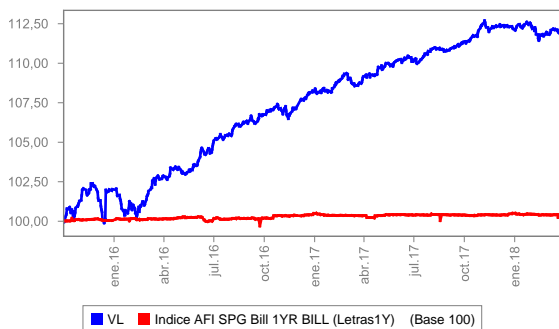
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

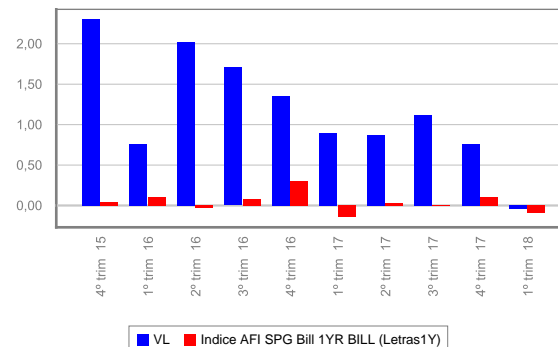
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,32	1,34	1,35	1,37

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			0,80	1,16	0,92	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 (%)	-0,28	09-02-2018	-0,28	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-02-2018	0,24	16-02-2018		

(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	1,49	1,49	1,14	1,04	1,43	1,27	2,14		
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,12	0,39	0,60	0,71		
VaR histórico (iii)	1,48	1,48	1,49	1,64	1,79	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.

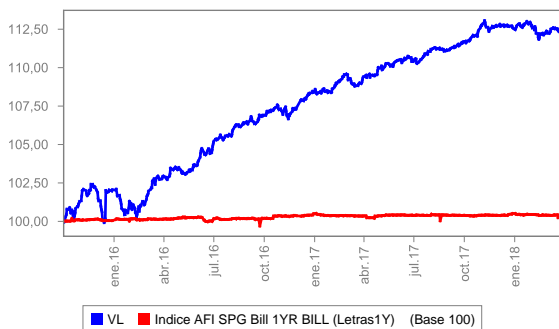
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

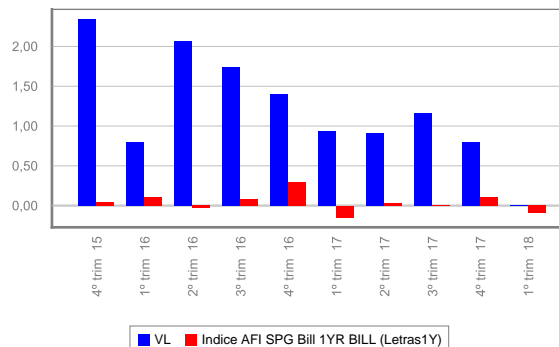
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,17	1,20	1,19	1,25

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	-0,04	-0,04	0,76	1,11	0,88	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 (%)	-0,28	09-02-2018	-0,28	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-02-2018	0,24	16-02-2018		

(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	1,49	1,49	1,14	1,04	1,43	1,27	2,14		
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,12	0,39	0,60	0,71		
VaR histórico (iii)	1,50	1,50	1,50	1,58	1,62	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.

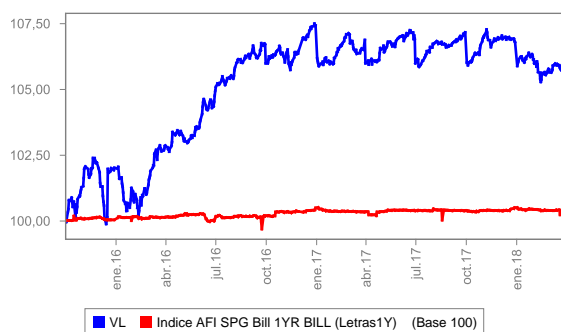
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

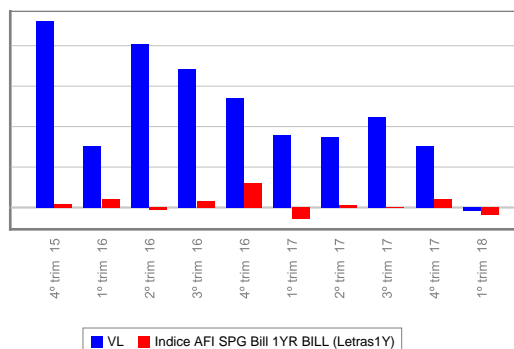
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,31	1,34	1,35	0,55

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			0,80	1,15	0,91	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 (%)	-0,28	09-02-2018	-0,28	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-02-2018	0,24	16-02-2018		

(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	1,49	1,49	1,14	1,04	1,43	1,27	2,14		
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,12	0,39	0,60	0,71		
VaR histórico (iii)	1,48	1,48	1,49	1,56	1,61	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.

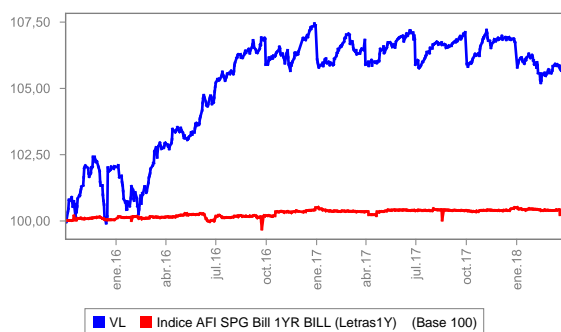
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

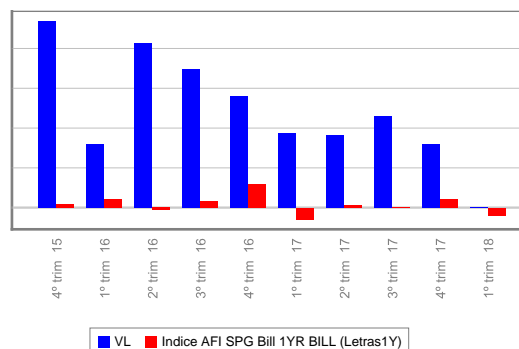
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,17	1,18	1,20	0,56

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	0,07	0,07	0,87	1,23	0,99	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 (%)	-0,28	09-02-2018	-0,28	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-02-2018	0,24	16-02-2018		

(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	1,49	1,49	1,14	1,04	1,43	1,27	2,14		
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,12	0,39	0,60	0,71		
VaR histórico (iii)	1,47	1,47	1,51	1,58	1,70	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.

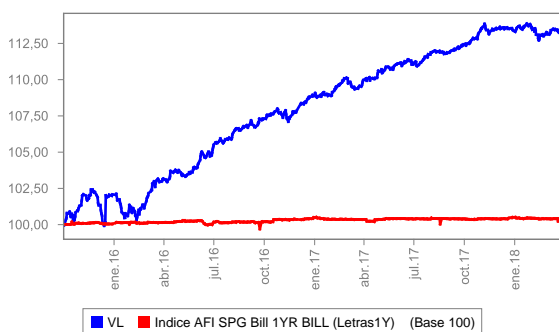
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

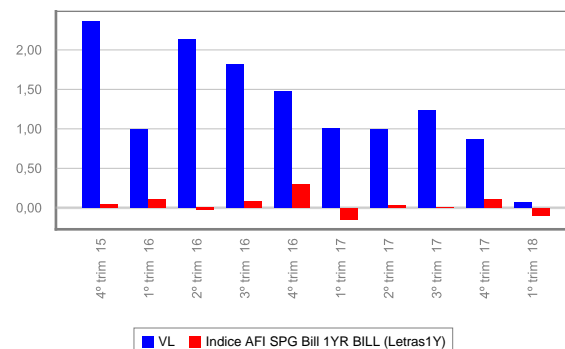
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,87	0,93	0,53		

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	0,07	0,07	0,87	1,23	0,99	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 (%)	-0,28	09-02-2018	-0,28	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-02-2018	0,24	16-02-2018		

(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	1,49	1,49	1,14	1,04	1,43	1,27	2,14		
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,12	0,39	0,60	0,71		
VaR histórico (iii)	1,47	1,47	1,51	1,58	1,70	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.

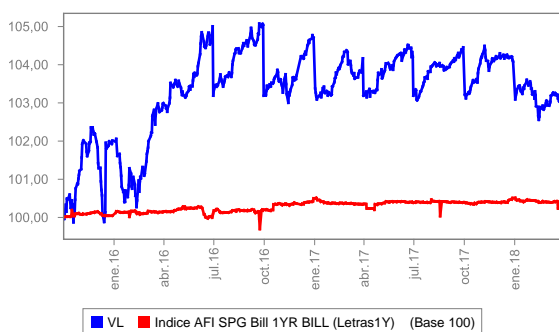
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

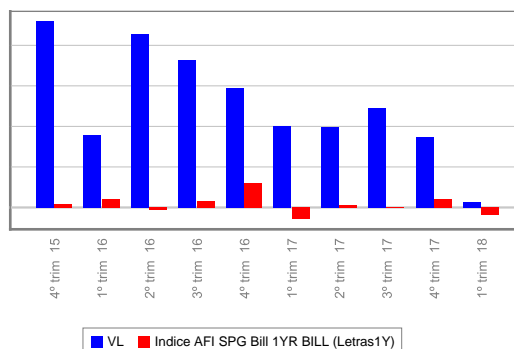
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,21	0,21	0,22	0,22	0,22	0,88	0,91	0,55	

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	627.715	27.895	-0,16
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	35.694	6.859	-1,67
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	71.639	5.285	-2,32
Renta Variable Euro	98.682	9.058	-0,29
Renta Variable Internacional	22.709	2.231	-8,07
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	27.308	1.748	-1,50
Global	5.239	99	-1,15
<b>Total Fondos</b>	<b>888.986</b>	<b>53.175</b>	<b>-0,66</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.343	90,23	41.095	81,82
Cartera Interior	5.401	8,50	4.669	9,30
Cartera Exterior	51.409	80,89	36.150	71,97
Intereses de la Cartera de Inversión	529	0,83	272	0,54
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,01	4	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.175	9,72	9.142	18,20
(+/-) RESTO	36	0,06	-9	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>63.554</b>	<b>100,00%</b>	<b>50.228</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>50.228</b>	<b>30.003</b>	<b>50.228</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	23,49	51,22	23,49	-33,45
(-) Beneficios Brutos Distribuidos		-0,09		-95,03
(+/-) Rendimientos Netos	0,02	0,64	0,02	-95,91
(+) Rendimientos de Gestión	0,30	0,94	0,30	-53,42
(+) Intereses	0,63	0,56	0,63	64,07
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	0,23	-0,31	-292,09
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,15	-0,02	-123,78
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		-0,03		-116,47
(+/-) Otros Rendimientos		0,03		-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,29	-0,30	-0,29	36,89
(-) Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	39,31
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	42,35
(-) Gastos por servicios exteriores				28,97
(-) Otros gastos de gestión corriente				74,91
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-95,91
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>63.554</b>	<b>50.228</b>	<b>63.554</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	584	0,92	571	1,14
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	299	0,47	302	0,60
OBLIGACION AYUNTAMIENTO MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	626	0,99		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.509</b>	<b>2,38</b>	<b>873</b>	<b>1,74</b>
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	290	0,46	293	0,58
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	337	0,53	335	0,67
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	207	0,33	209	0,42
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	287	0,45	184	0,37
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	2.124	3,34	101	0,20
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	205	0,32	205	0,41
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.450</b>	<b>5,43</b>	<b>1.327</b>	<b>2,65</b>
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	410	0,65	407	0,81
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,81 2028-02-01	EUR	36	0,06	36	0,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>446</b>	<b>0,71</b>	<b>443</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.405</b>	<b>8,52</b>	<b>2.643</b>	<b>5,27</b>
REPO BANCO MEDIOLANUM 0,40 2018-01-02	EUR			2.000	3,98
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>2.000</b>	<b>3,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.405</b>	<b>8,52</b>	<b>4.643</b>	<b>9,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.405</b>	<b>8,52</b>	<b>4.643</b>	<b>9,25</b>
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,05 2026-11-16	EUR	963	1,51	701	1,40
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR			232	0,46
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	653	1,03	494	0,98
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	66	0,10	61	0,12
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	117	0,18	116	0,23
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	78	0,12	75	0,15
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	146	0,23	146	0,29
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	2.419	3,81	900	1,79
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR			559	1,11
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	815	1,28	200	0,40
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	101	0,16	101	0,20
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	307	0,48	305	0,61
BONO KAZAGRO NATIONAL MAN 3,26 2019-05-22	EUR	547	0,86		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	494	0,78	476	0,95
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,06 2026-12-04	EUR	244	0,38	238	0,47
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	446	0,70	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	300	0,47	297	0,59
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	1.203	1,89	197	0,39
BONO FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	301	0,47		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,88 2026-02-07	EUR	408	0,64		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	408	0,64		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>10.016</b>	<b>15,73</b>	<b>5.405</b>	<b>10,75</b>
BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	387	0,61	387	0,77
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	160	0,25	163	0,32
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	276	0,43	281	0,56
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>823</b>	<b>1,29</b>	<b>831</b>	<b>1,65</b>
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	742	1,17	754	1,50
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD			252	0,50
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	249	0,39	259	0,52
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR			160	0,32
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	447	0,70	448	0,89
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR			173	0,34
OBLIGACION ERAMET 5,10 2021-05-28	EUR	108	0,17	115	0,23
OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR			340	0,68
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR			212	0,42
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR			321	0,64
BONO DAMAC PROPERTIES DUB 4,97 2019-04-09	USD			168	0,33
OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	143	0,22	153	0,30
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	307	0,48	308	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	459	0,72	234	0,47
OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR			108	0,21
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	547	0,86		
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	170	0,27	177	0,35
BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	171	0,27	178	0,35
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	166	0,26	172	0,34
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	184	0,29	191	0,38
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	226	0,35	235	0,47
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	208	0,33	207	0,41
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR			208	0,42
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	104	0,16	105	0,21
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR			207	0,41
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	884	1,39	550	1,09
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	106	0,17	105	0,21
OBLIGACION GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	609	0,96		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	211	0,33	209	0,42
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	223	0,35	223	0,44
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	103	0,16	105	0,21
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	696	1,10	335	0,67
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	485	0,76	488	0,97
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	389	0,61	326	0,65
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	329	0,52	347	0,69
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	68	0,11	68	0,14
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	405	0,64	316	0,63
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR			260	0,52
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	101	0,16	101	0,20
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	344	0,54	356	0,71
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD			341	0,68
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	313	0,49	316	0,63
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	954	1,50	533	1,06
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	296	0,47	300	0,60
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	391	0,61	428	0,85
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR			105	0,21
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR			512	1,02
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	105	0,17	105	0,21
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	159	0,25	168	0,34
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR			214	0,43
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	308	0,48	313	0,62
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	308	0,49	310	0,62
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	210	0,33	213	0,42
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	302	0,48	305	0,61
OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	299	0,47	306	0,61
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2023-06-15	EUR	106	0,17	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	0,17	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	333	0,52	337	0,67
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	210	0,33	209	0,42
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR			173	0,34
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	433	0,68	445	0,89
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	202	0,32	206	0,41
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	301	0,47	299	0,60
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	245	0,39	242	0,48
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	205	0,32	208	0,41
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	1.325	2,08	450	0,90
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,16 2024-06-18	EUR	214	0,34	215	0,43
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	302	0,48	305	0,61
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	101	0,16	101	0,20
OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS Pl 4,13 2025-11-26	EUR	325	0,51	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	300	0,47	301	0,60
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	717	1,13	721	1,43
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	404	0,64	420	0,84

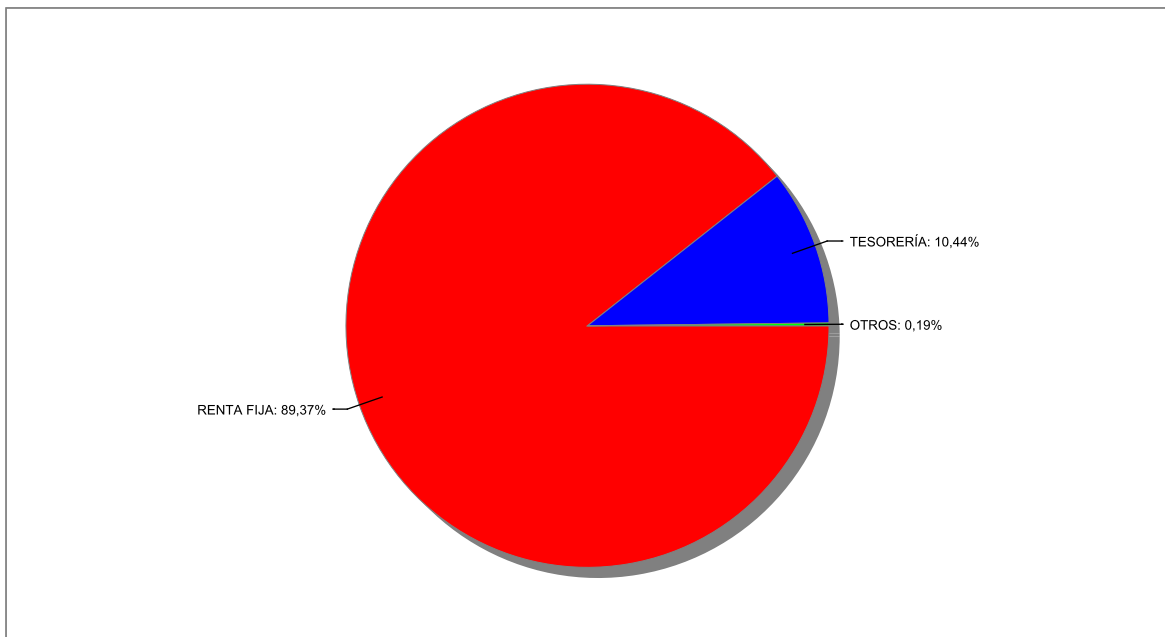
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	699	1,10	700	1,39
BONO BOREALIS FINANCE LLC 7,50 2022-11-16	USD			166	0,33
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	211	0,33	214	0,43
OBLIGACION REXEL SA 2,13 2025-06-15	EUR	194	0,31	197	0,39
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2049-11-13	EUR	198	0,31	201	0,40
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,25 2024-08-31	EUR	201	0,32	200	0,40
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	257	0,40	272	0,54
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	197	0,31	200	0,40
OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 4,00 2025-01-14	USD	160	0,25	167	0,33
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2024-11-14	USD	165	0,26	171	0,34
OBLIGACION BRITISH TELECOM PLC 1,00 2024-11-21	EUR	99	0,16	99	0,20
OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	326	0,51	327	0,65
OBLIGACION DANSKE BANK 5,88 2100-04-06	EUR	226	0,36	228	0,45
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	300	0,47	299	0,60
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	227	0,36	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	199	0,31	201	0,40
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	398	0,63	400	0,80
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	199	0,31	198	0,39
OBLIGACION MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	729	1,15	528	1,05
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	1.011	1,59	204	0,41
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	495	0,78	299	0,59
OBLIGACION PRO-GEST SPA 3,25 2024-12-15	EUR	98	0,15	99	0,20
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	156	0,25		
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	497	0,78		
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	202	0,32		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	161	0,25		
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	148	0,23		
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	316	0,50		
OBLIGACION DISTRIBUIDORA INTERN 0,88 2023-04-06	EUR	394	0,62		
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	201	0,32		
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2025-01-24	USD	162	0,25		
OBLIGACION CROWN DEVELOPPEMENT 2,88 2026-02-01	EUR	497	0,78		
BONO PIRELLI & C. SPA 1,38 2023-01-25	EUR	197	0,31		
OBLIGACION BACARDI LTD 2,75 2023-07-03	EUR	324	0,51		
OBLIGACION ARCELORMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	689	1,08		
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	485	0,76		
OBLIGACION ELIS SA 2,88 2026-02-15	EUR	200	0,31		
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	317	0,50		
OBLIGACION AT&T INC 2,35 2029-09-05	EUR	306	0,48		
OBLIGACION PEUGEOT SA 2,00 2025-03-20	EUR	199	0,31		
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	347	0,55		
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 2,50 2026-03-21	EUR	198	0,31		
OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR	398	0,63		
OBLIGACION PAPREC HOLDING SA 4,00 2025-03-31	EUR	201	0,32		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	235	0,37		
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 1,69 2025-03-26	EUR	303	0,48		
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 3,13 2023-11-17	EUR	211	0,33		
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	515	0,81		
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	201	0,32		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>33.311</b>	<b>52,41</b>	<b>26.184</b>	<b>52,14</b>
BONO AXA SA 0,97 2049-10-29	EUR			205	0,41
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	516	0,81	509	1,01
OBLIGACION AXA SA 4,39 2049-01-25	EUR	1.056	1,66		
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	244	0,38		
BONO DAMAC PROPERTIES DUB 4,97 2019-04-09	USD	737	1,16		
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR			153	0,31
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR			197	0,39
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	240	0,38	239	0,48
OBLIGACION AEGON NV 0,63 2049-10-15	EUR			298	0,59
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	82	0,13	84	0,17
OBLIGACION CNP ASSURANCES 4,32 2049-03-11	EUR	305	0,48	303	0,60
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	302	0,48	292	0,58
OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	244	0,38	256	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR			254	0,51
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	105	0,17	106	0,21
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	328	0,52		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,76 2022-06-14	EUR	298	0,47		
BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR	98	0,15	100	0,20
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR			105	0,21
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,42 2025-05-03	EUR	346	0,54	346	0,69
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	365	0,57		
OBLIGACION NATIXIS SA 10,00 2049-04-30	USD	84	0,13	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
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2026-06-10	EUR	174	0,27		
OBLIGACION AEGON NV 5,19 2100-10-14	EUR	476	0,75		
BONO SL BIDCO BV 5,50 2023-02-06	EUR	203	0,32		
BONO EDREAMS ODIGEO SA 8,50 2021-08-01	EUR	105	0,17		
OBLIGACION BANCO SANTANDER 6,25 2100-03-12	EUR	315	0,50		
OBLIGACION ELIS SA 3,00 2022-04-30	EUR	306	0,48		
OBLIGACION ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	314	0,49		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.243</b>	<b>11,39</b>	<b>3.724</b>	<b>7,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>51.393</b>	<b>80,82</b>	<b>36.144</b>	<b>71,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>51.393</b>	<b>80,82</b>	<b>36.144</b>	<b>71,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>51.393</b>	<b>80,82</b>	<b>36.144</b>	<b>71,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.798</b>	<b>89,34</b>	<b>40.787</b>	<b>81,22</b>
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	4	0,01	4	0,01
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		4	0,01	4	0,01

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. BUNDESREPUBLIC 0,5 08/27	V/ Fut. F. GER BUND 10YR JUN18	3.458	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 2 08/23	V/ Fut. F. EURO BOBL 5YR JUN18 (€)	1.304	cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 3 07/20	V/ Fut. F. SCHATZ 2Y JUN18	8.943	cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>13.705</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD JUN18	2.273	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>2.273</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15.978</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

El 16 de marzo de 2018, la CNMV informó de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo por cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.

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.

#### 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 28.213.060 euros, lo que representa un 49,78% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 8.743.093 euros, lo que representa un 15,43% 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 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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.

Los mercados en el primer trimestre del año han pasado de reflejar las expectativas de una economía creciente a nivel global (con los miedos a subidas de tipos fuertes para evitar repuntes de inflación no deseados), a centrarse en las incertidumbres que las políticas económicas en la administración en EE.UU., a la hora de gestionar sus crecientes déficits comerciales y fiscales, puedan provocar.

Desde el lado macro, el impulso sincronizado a nivel global iniciado en el segundo semestre de 2017, apoyado en el sector industrial y los incrementos de inversión, ha continuado pero a una intensidad menor (datos de confianza empresarial reduciéndose reflejan un menor ritmo futuro de expansión). Esto ha provocado que las previsiones para final de año no se hayan acelerado sino que se han mantenido estables.

La incertidumbre respecto a la unilateralidad de EE.UU. para reducir su déficit comercial está provocando importantes oscilaciones en los activos de riesgo. En renta variable ha supuesto que los mejores comportamientos, emergentes (MSCI Emergentes +0,9%, Brasil +11,7%, Rusia +8%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +2,9%) mostrando que las expectativas macro (crecimiento global >3,6%) y micro (crecimientos de beneficios en torno al 10%) siguen siendo buenas para el año. En Europa sólo la bolsa italiana (MIBTEL +2,6%) y las pequeñas compañías españolas (+11%) han tenido resultados positivos. En el primer caso superando los miedos a la incertidumbre política y en el segundo reflejando las buenas expectativas del sector industrial que ha sido en los últimos seis meses el segmento más dinámico de las economías de la zona Euro. Los agregados Europeos (Eurostoxx 600 -3%) se vieron lastrados por diferentes sectores (defensivos, telecos -6,4%, Farma -7,4% y cíclicos químicas -6% y Media -6,4%) y los mejores comportamientos en los sectores más expuestos a la parte industrial (materias primas +1,4% y autos +1%).

En renta fija ha sido complicado obtener rentabilidades positivas a nivel global (global bond index +0,1% en USD), no sólo por los movimientos en los bonos soberanos (más perjudicados los plazos más largos) sino por la ampliación de los spreads de crédito tanto en soberanos como en corporativos. El mejor comportamiento se ha dado en los bonos ligados a inflación en EE.UU. (+1%). En la zona Euro los bonos soberanos han tenido un buen comportamiento, especialmente en periféricos, apoyados por las subidas de rating en Portugal y España (+3,7% el 10 años). En bonos corporativos en general, los rendimientos han sido negativos (-0,9% corporate EUR, -2,2% High Yield).

En materias primas los comportamientos han sido positivos, reflejando las buenas expectativas del sector industrial a nivel global empujado por mayor capex. Industriales (+1,6%) energía (WTI +5,4%) y agricultura (+6%) han tenido un comportamiento positivo frente a los metales preciosos (-5% plata, flat oro), tradicionalmente defensivos y sensibles a los tipos reales y expectativas de inflación.

Como conclusión, las expectativas para el segundo trimestre son muy positivas para los activos de riesgo porque las economías siguen creciendo y esto deberá reflejarse en los resultados de las compañías. La incertidumbre de

subidas de tipos a nivel global y un tensionamiento de la liquidez es el principal riesgo que vemos en los meses siguientes pero no esperamos actuaciones por parte de los bancos centrales mientras las inflaciones a nivel global se mantengan contenidas.

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 pendiente de la curva 2-10 años generalizado. Los países que más han aumentado la pendiente han sido España (-35 p.b), Portugal (-22 p.b), Italia (-12 p.b) y Francia (-2.6 p.b). La disminución de la pendiente se ha debido a una mayor disminución del tramo largo de la curva (10 años). Por el contrario, en Alemania (+7.7 p.b) e Irlanda (+25.6 p.b) ha aumentado la pendiente debido a un aumento del tramo largo de la curva y una disminución del 2 años en el caso de Alemania y un mayor aumento del 10 años en el caso de Irlanda.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 36pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 33pb y el 10 años 31pb. La pendiente 2-10 años recorta 5pb. El Swap euro recorta 0pb y amplía 5pb en el 2 y 5 años. Amplía 8pb en el 10 años.

En el mes de enero la renta fija de gobiernos fue la más afectada por las expectativas de subidas de bancos centrales. Los plazos más largos en EE.UU. fueron los que más sufrieron (bonos 30 años EE.UU. -3,3%, a 10 años -2,1%). En Europa los bonos de países periféricos aportaron rentabilidad positiva. Los mejores comportamientos en bonos corporativos en Europa y High yield, tanto Europa como en EE.UU. acabaron en positivo. Los movimientos del USD frente al EUR y JPY han generado cierta inquietud respecto a las perspectivas de crecimiento e inflación durante el año.

Los mensajes del ECB apuntando a una máxima flexibilidad en cuanto a las posibles retiradas de estímulo y un BOJ manteniendo su política expansiva parecen haber frenado estos movimientos.

En febrero los plazos más largos fueron los más afectados y más los de EE.UU. que en el resto del mundo (30 años EE.UU. (-3,74%), 10 años EE.UU. (-1%)). Los plazos medios y cortos en Europa acabaron el mes prácticamente planos. Por el lado de corporativos, pérdida por la caída de los soberanos. Se han ampliado los "spreads" de crédito (prima de riesgo de las compañías) por lo que los bonos de "alto riesgo" han sufrido caídas (HY EE.UU. (-1,28%), HY Europa (-0,77%)), los plazos más cortos han conseguido acabar el mes planos.

En marzo los bonos en general actuaron como activo refugio apoyados por los datos de confianza empresarial a la baja por segundo mes consecutivo, especialmente flojos en UK y los "core" de la Eurozona. Esto sólo refleja una pérdida de "impulso" que la macro de la Eurozona llevaba viviendo desde la segunda mitad del año pasado, por lo que no cambia la perspectiva de crecimientos por encima del 2% para el 2018. Los datos de confianza alejándose de los máximos de finales del año pasado, los datos de inflación no han sorprendido al alza por lo que las perspectivas de una aceleración del proceso de subida de tipos se han diluido. Este entorno ha favorecido a los bonos de plazos más largos, 30 años alemán (+3,7%) y EE.UU. +3%. Los plazos cortos por su parte no se han movido mucho lo que ha llevado a las pendientes a cerrar en EE.UU. en 47pb. (no visto desde octubre 2007) y en Europa en 110 pb. El crédito ha sido castigado en este entorno (-1,66% Europa y -0,66% EE.UU.).

En enero los sectores que aportaron rentabilidad al fondo fueron el financiero (Bankia), seguido del sector industrial (Comboios de Portugal). Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva al fondo. La ligera exposición a dólar (que ha bajó un 3,41%) ha restado rentabilidad al fondo.

En febrero todos los sectores han restado rentabilidad a la cartera, excepto el tecnológico. Los sectores que más rentabilidad han restado han sido el industrial, el de consumo no cíclico y el financiero. Los futuros de divisas y duración también han restado rentabilidad. La ligera exposición a dólar (que ha subido un 1,77%) ha aportado rentabilidad al fondo.

En marzo los sectores que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido el sector industrial, el financiero y el de soberanos. Por el lado contrario, los sectores que han restado rentabilidad han sido el de Materias básicas, consumo no cíclico y energía. Los futuros en cartera como cobertura de duración también han restado rentabilidad a la cartera. La ligera exposición a dólar (que ha bajado un 1,07%) ha restado rentabilidad al fondo.

El tracking error a final del periodo es de 1.64%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,070%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 11.828 miles de euros respecto a 9.142 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 289 respecto de los 206 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,210% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,210%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,000%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 23.462 miles de euros respecto a 18.655 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 377 respecto de los 287 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -0,040%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 23.462 miles de euros respecto a 18.065 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.365 respecto de los 1.106 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,070%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.442 miles de euros respecto a 1.733 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 96 respecto de 59 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,210% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,210%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,000%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.782 miles de euros respecto a 1.188 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 70 respecto de 59 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,040%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.647 miles de euros respecto a 1.481 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 118 respecto de 106 partícipes al final del periodo anterior.

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

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

Durante el mes de enero realizamos compras del sector financiero (Caixabank). Compramos deuda pública de España y Portugal. En crédito compramos bonos del sector utilities (Gas natural) y del sector industrial portugués. Por el lado de las ventas vendimos bonos del sector financiero italiano (Unicredito). En crédito vendimos bonos del sector asegurador (Aegon, AXA).

En febrero realizamos compras del sector financiero (Banco Santander, Unicredito). Aquirimos deuda de países emergentes. En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector industrial (Copasa) y del sector asegurador (Axa). Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de España. En crédito vendimos bonos del sector farmacéutico (Teva).

Durante el mes de marzo realizamos compras del sector financiero. En crédito, compramos bonos del sector de consumo cíclico (General Motors, Peugeot) y del sector utilities. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Portugal. En crédito, vendimos bonos del sector asegurador (Dexia Group) y del sector farmacéutico (Teva).

La duración de la cartera es 3,38 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2,44 % a final del periodo.

A final del periodo, la Sociedad tenía invertido un 19'43% del patrimonio en deuda subordinada.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa. Tipo de interés y duración (Euro-Bund, 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 2310 USD por contrato, para el contrato Euro-Bobl son de 1037,786,

para el contrato Euro- Bund son de 2.576,255 EUR por contrato y para el Euro-Schatz son de 241,157 EUR.

A final de periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 6,53%.

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. 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.

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 1,490% para la clase EA, en el 1,490% para la clase LA, en el 1,490% para la clase SA, en el 1,490% para la clase EB, en el 1,490% para la clase LB, y en el 1,490% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,520% y el IBEX del 14,550. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1,470% para la clase EA, en el 1,480% para la clase LA, en el 1,500% para la clase SA, en el 1,470% para la clase EB, en el 1,480% 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 2'90% 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 durante un periodo de tiempo prolongado, 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.