

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

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

Tipo de fondo:

Otros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados

con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,57	0,85	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,01	0,02	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S-A	573.168,74	369.578,78	1.103	804	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	580.202,16	221.965,38	286	191	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	64.490,62	56.839,93	105	94	EUR	0,43	0,40	50	SI
CLASE L-B	51.737,62	16.276,50	59	48	EUR	0,44	0,42	50	SI
CLASE E-A	831.831,77	198.282,48	206	103	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-B	171.813,22	49.367,66	59	32	EUR	0,21	0,20	50	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE S-A	EUR	18.065	9.458	10.343	19.909
CLASE L-A	EUR	18.655	4.143	3.222	6.478
CLASE S-B	EUR	1.469	1.351	1.547	2.710
CLASE L-B	EUR	1.179	603	1.274	2.226
CLASE E-A	EUR	9.142	1.710	22	
CLASE E-B	EUR	1.718	181	27	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE S-A	EUR	31,5177	30,3953	28,6803	28,9380
CLASE L-A	EUR	32,1520	30,9585	29,1683	29,3863
CLASE S-B	EUR	22,7850	22,7850	21,9455	22,7850
CLASE L-B	EUR	22,7850	22,7850	21,9740	22,7850
CLASE E-A	EUR	10,9901	10,5510	9,8988	
CLASE E-B	EUR	9,9997	9,9997	9,8924	

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

CLASE S-A		0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-A		0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE S-B		0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-B		0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-A		0,32	0,00	0,32	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-B		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,69	0,76	1,11	0,88	0,90	5,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,50	1,50	1,65	1,80	2,31	2,28			

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

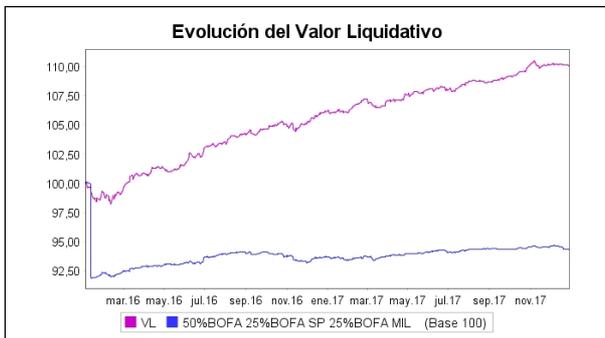
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,34	1,35	1,33	1,37

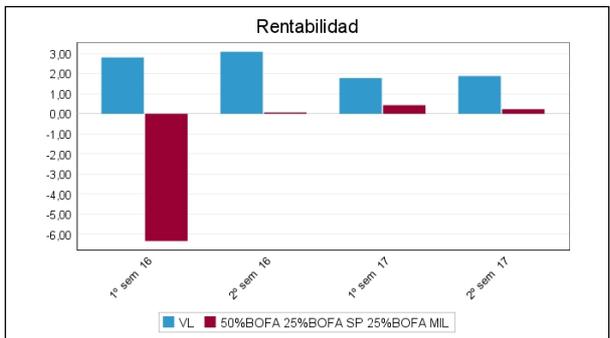
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,86	0,80	1,16	0,92	0,93	6,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,49	1,49	1,64	1,79	2,30	2,26			

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

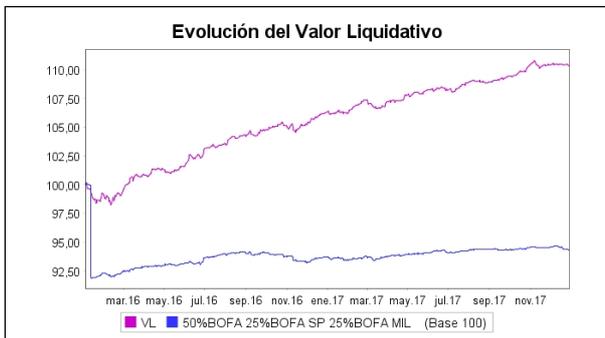
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,29	0,29	0,29	0,29	1,20	1,19	1,18	1,15

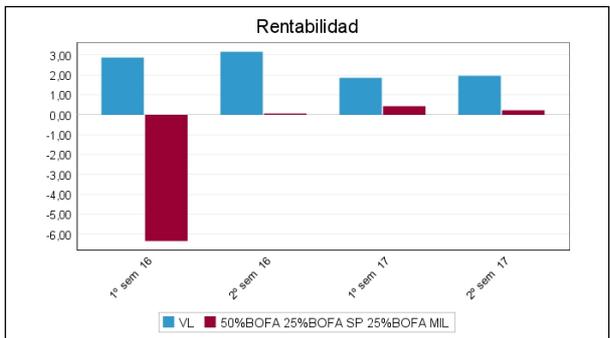
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,69	0,76	1,11	0,88	0,90	5,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,50	1,50	1,58	1,62	1,66	1,68			

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

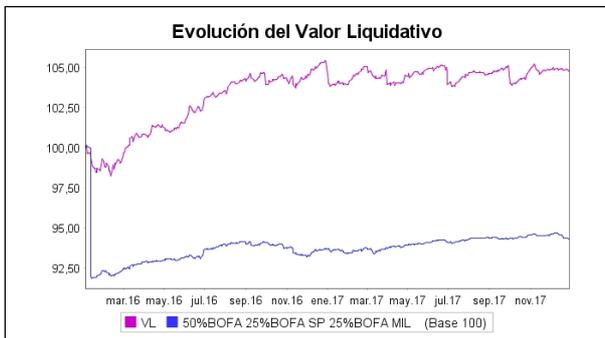
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,33	0,33	0,33	0,33	1,34	1,35	1,33	0,04

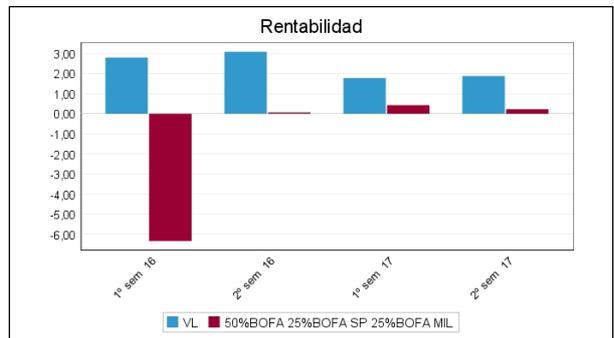
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,85	0,80	1,15	0,91	0,93	6,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,49	1,49	1,56	1,61	1,64	1,67			

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

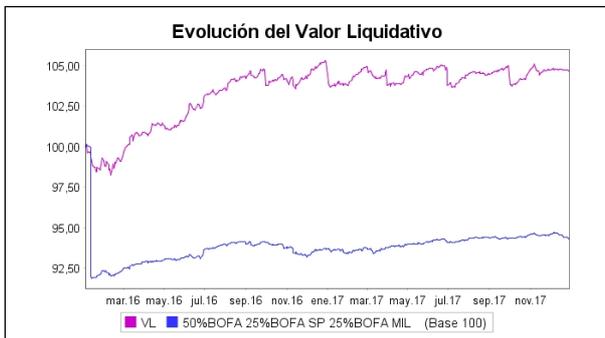
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,29	0,29	0,29	0,29	1,18	1,20	1,18	0,04

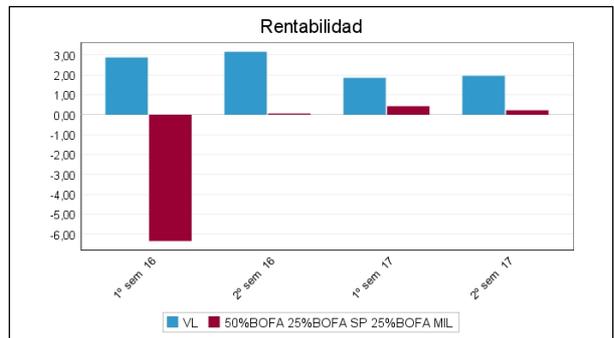
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,16	0,87	1,23	0,99	1,01	6,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,58	1,70	1,84	1,96			

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

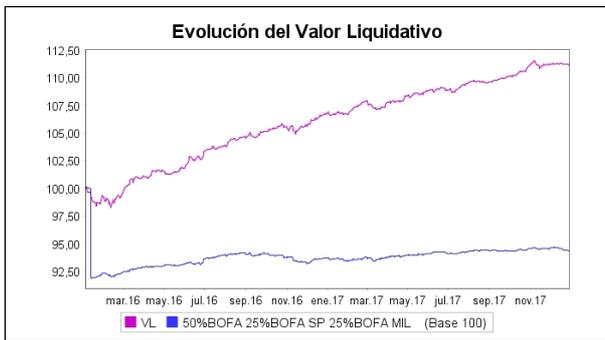
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,22	0,22	0,21	0,22	0,93	0,53		

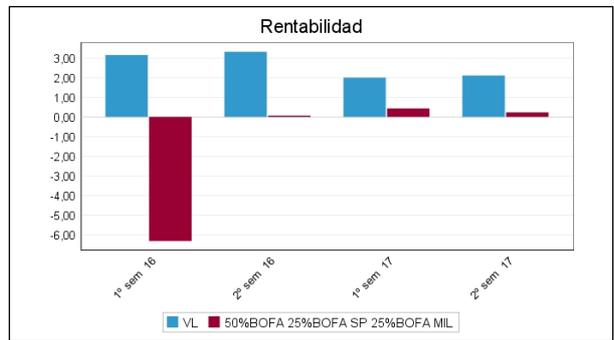
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,16	0,87	1,23	0,99	1,01	6,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-11-2017	-0,31	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	26-10-2017	0,25	26-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,27	1,14	1,04	1,43	1,45	2,14			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	0,64	0,52	7,70	0,62	0,92	8,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,58	1,70	1,84	1,96			

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

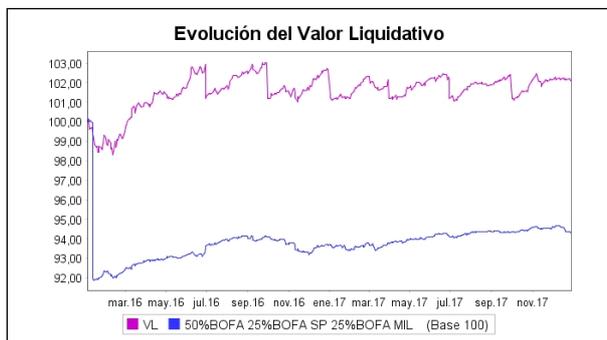
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,91	0,55		

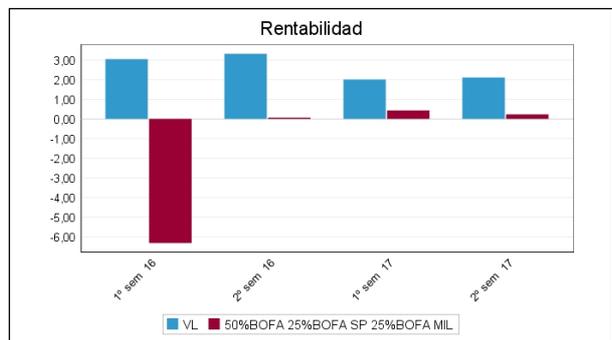
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	488.485	24.493	1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	32.109	6.491	3,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.693	4.837	1,27
Renta Variable Euro	98.482	8.998	-1,28
Renta Variable Internacional	26.261	2.392	1,07
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	28.728	1.787	0,54
Global	5.199	100	1,17
Total fondos	744.958	49.098	0,82

*Medias.

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

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.094	81,81	20.160	88,71
* Cartera interior	4.669	9,30	4.870	21,43
* Cartera exterior	36.150	71,97	15.131	66,58
* Intereses de la cartera de inversión	272	0,54	152	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,01	7	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.142	18,20	2.628	11,56
(+/-) RESTO	-8	-0,02	-61	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	50.228	100,00 %	22.727	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.727	17.447	17.447	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	81,72	25,20	121,21	443,81
- Beneficios brutos distribuidos	-0,23	-0,20	-0,44	87,12
± Rendimientos netos	1,68	1,78	3,43	58,29
(+ Rendimientos de gestión	2,29	2,40	4,67	59,90
+ Intereses	1,14	1,78	2,76	7,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	0,41	1,59	323,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,68	0,79	-45,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,47	-0,52	-52,26
± Otros rendimientos	0,04	0,00	0,04	125.684,90
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-1,23	64,48
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,98	64,73
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	69,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	26,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	58,29
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.228	22.727	50.228	

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

3. Inversiones financieras

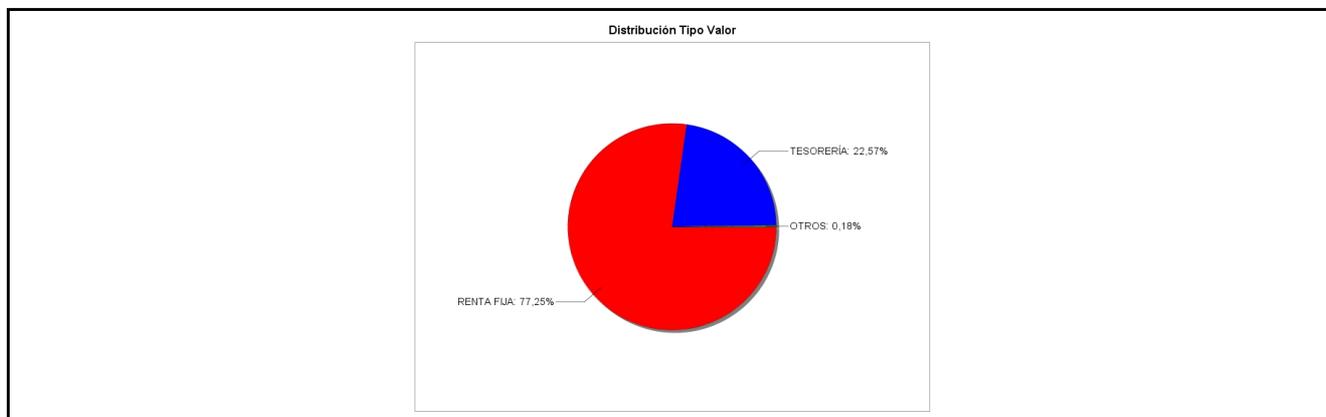
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.643	5,27	4.836	21,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	3,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.643	9,25	4.836	21,27
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.643	9,25	4.836	21,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.150	71,97	15.153	66,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	36.150	71,97	15.153	66,69
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.150	71,97	15.153	66,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.792	81,22	19.989	87,96

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. DEUTSCHLAND REP 2 08/23	V/ Fut. F. EURO BOBL 5YR MAR18 (€)	1.323	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. BUNDESREPUBLIC 0,5 08/27	V/ Fut. F. GER BUND 10YR MAR18	3.585	Cobertura
O. UNICREDIT SPA VAR23	C/ Plazo	300	Inversión
O. INTESA SANPAOLO 5 10/20	C/ Plazo	60	Inversión
Total subyacente renta fija		5268	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR18	1.846	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1846	
TOTAL OBLIGACIONES		7113	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 31 de marzo de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,20391 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,21245 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,10082 euros por participación.

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

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

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

j) Otros hechos relevantes.

El 11 de octubre de 2017, la CNMV informó de la inscripción en sus Registros Oficiales de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo, como consecuencia del cambio de domicilio social de la entidad depositaria BANCO

MEDIOLANUM, S.A. que pasa a estar en Valencia, calle Roger de Lauria 19, c.p. 46002.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,013% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el mes de julio mal comportamiento de bonos de gobierno en EE.UU. de los plazos cortos (1 a 3 años, -1,23%) y los plazos más largos (+ de 20 años -0,8%) contrastando con el buen comportamiento de bonos soberanos en Europa (3 a 5 años EUR, +2%), destacando los periféricos con los spreads frente a BUND marcando los mínimos de los últimos años en España. Los bonos de alta rentabilidad en Europa +0,9% y +0,6% en EE.UU. continuando con la reducción de spreads. Destacan los bonos emergentes especialmente por la revalorización de las divisas locales frente a los índices. Incrementamos posición en financieros aprovechando oportunidades que nos ha brindado el mercado por la iliquidez de mercado. Reducimos exposición en Liberbank por cuestiones inherentes al emisor. En crédito, aumentamos la exposición al sector utilities.

En el mes de agosto destacó el buen comportamiento de los bonos soberanos a nivel global especialmente los plazos más largos de la curva y en Europa destacó Francia. Los corporativos en general tuvieron un buen comportamiento a pesar del ligero repunte de los spreads siendo los emergentes los que volvieron a destacar (+0,86%). Los bonos de alto riesgo en Europa +0,29% y -0,1% en EE.UU., se comportaron peor que los de mejor calificación. Sobreponderamos el sector financiero europeo y la deuda pública aprovechando buenas oportunidades que nos brindó el mercado debido a la iliquidez de mercado. Incrementamos también posición en automóviles e industriales para incrementar diversificación en el fondo.

En el mes de septiembre los activos de renta fija fueron los que peor comportamiento mostraron, tanto soberanos como corporativos salvándose los bonos de alto rendimiento ("high yield") en EE.UU. que son los únicos que subieron (+0,18%). Los bonos de más duración fueron los más afectados (30 años EE.UU. -2,5%, 10 años -1,6%). Los bonos corporativos (-0,22%) sufrieron ligeras caídas con una mínima reducción de los spreads que no compensó la caída de los soberanos. En EE.UU. los bonos corporativos (-0,27%) a pesar de la caída cerraron con unos spreads de crédito en mínimos de los últimos años. Los bonos emergentes suben 0,15% con los spreads en mínimos desde 2007. Vendemos utilities ya que vemos el sector ligeramente pesado. Incrementamos posición en automóviles.

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

general, vimos reducciones de "spreads" en periféricos y corporativos, esto les permitió cerrar el mes con subidas del +1,1% corporativos y +1% en los bonos de riesgo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Actualmente el fondo no tiene ningún depósito contratado.

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

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

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

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

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

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

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

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

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

a) ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 1,140% para la clase EA, en el 1,140% para la clase LA, en el 1,140% para la clase SA, en el 1,140% para la clase EB, en el 1,140% para la clase LB, y en el 1,140% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,600% y el IBEX del 12,810. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1,510% para la clase EA, en el 1,490% para la clase LA, en el 1,500% para la clase SA, en el 1,510% para la clase EB, en el 1,490% para la clase LB y en el 1,500% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 0'48% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo no mueva ficha hasta el tercer o cuarto trimestre de 2018, la previsión es que "los tipos de interés se mantengan en los niveles actuales durante un período prolongado, incluso más allá del horizonte de las compras de deuda. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Podría producirse una ampliación de los spreads de crédito de aquí a final de año. No obstante, la rentabilidad conseguida por la yield, compensará la ampliación de los spreads.

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

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

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

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

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

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

devengados en el 2016 que fueron abonados en el año 2017.

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

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones.

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,65 2027-11-30	EUR	0	0,00	202	0,89
ES00000127G9 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	108	0,47
ES0224261042 - OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	0	0,00	104	0,46
ES0201001148 - OBLIGACION AYUNTAMIENTO MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	0	0,00	116	0,51
ES0282103003 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	302	0,60	307	1,35
ES0000107401 - OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	571	1,14	570	2,51
ES00000122E5 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR	0	0,00	133	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		873	1,74	1.541	6,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305039010 - BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	205	0,41	200	0,88
ES0205045018 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	101	0,20	99	0,44
ES0268675032 - OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	0	0,00	459	2,02
ES0276156009 - OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVICI 7,00 2020-12-19	EUR	184	0,37	0	0,00
ES0205045000 - OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	303	1,33
ES0224261034 - OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 2,50 2024-10-16	EUR	0	0,00	109	0,48
ES0305039002 - BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	209	0,42	211	0,93
ES0282102005 - OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	335	0,67	336	1,48
ES0376156008 - BONO SA DE OBRAS Y SERVICI 7,50 2018-12-19	EUR	0	0,00	304	1,34
ES0240609000 - OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	293	0,58	291	1,28
ES0240609018 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	0	0,00	525	2,31
ES0224244063 - OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR	0	0,00	100	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.327	2,65	2.939	12,93
FR0010093328 - OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,73 2049-06-21	EUR	0	0,00	317	1,40
ES0231429046 - OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	36	0,07	39	0,17
ES0376156008 - BONO SA DE OBRAS Y SERVICI 7,50 2018-12-19	EUR	407	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		443	0,88	356	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.643	5,27	4.836	21,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000121A5 - REPO BANCO MEDIOLANUM 0,40 2018-01-02	EUR	2.000	3,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	3,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.643	9,25	4.836	21,27
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.643	9,25	4.836	21,27
IT0005105488 - OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	197	0,39	0	0,00
XS1731657497 - OBLIGACION REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	297	0,59	0	0,00
PTCPPEJOM0004 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,68 2024-10-16	EUR	122	0,24	0	0,00
PTMTLCOM0006 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	185	0,37	0	0,00
PTMTLBOM0007 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,06 2026-12-04	EUR	238	0,47	0	0,00
PTOTEUOE0019 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	476	0,95	0	0,00
XS1649668792 - BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	305	0,61	0	0,00
XS1639488771 - OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	101	0,20	99	0,44
IT0005273567 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	200	0,40	196	0,86
IT0005253676 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 0,45 2023-05-22	EUR	0	0,00	200	0,88
PTPETUOM0018 - OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	559	1,11	220	0,97
PTCFPBOM0001 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	900	1,79	229	1,01
XS0867469305 - OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	146	0,29	143	0,63
XS0989152573 - BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	0	0,00	210	0,92
XS0204805567 - OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	75	0,15	75	0,33
XS1452578591 - BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	116	0,23	109	0,48
PTMTLDM0005 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	0	0,00	112	0,49
XS0181673798 - OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	61	0,12	61	0,27
XS1085735899 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	494	0,98	0	0,00
XS1208855616 - OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR	0	0,00	107	0,47
PTCFPAOM0002 - BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	0	0,00	110	0,48
XS1072141861 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	232	0,46	231	1,02
PTCPECOM0001 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,05 2026-11-16	EUR	701	1,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.405	10,75	2.103	9,25
IT0001203253 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	281	0,56	0	0,00
IT0001203253 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	163	0,32	0	0,00
XS0989152573 - BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	387	0,77	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		831	1,65	0	0,00
XS1733958927 - OBLIGACION PRO-GEST SPA 3,25 2024-12-15	EUR	99	0,20	0	0,00
XS1731882186 - OBLIGACION AUTOBAHN TANK & RAST 1,63 2024-12-09	EUR	299	0,59	0	0,00
XS1598757760 - OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	204	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1492458044 - OBLIGACION MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	528	1,05	0	0,00
XS1731105612 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	198	0,39	0	0,00
PTBCPWOM0034 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	400	0,80	0	0,00
XS1731106347 - OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 2,75 2022-12-05	EUR	201	0,40	0	0,00
ES0213056007 - BONO MARE NOSTRUM 9,00 2026-11-16	EUR	375	0,75	0	0,00
XS1088515207 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	227	0,45	0	0,00
XS1725526765 - OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	299	0,60	0	0,00
XS1190987427 - OBLIGACION DANSKE BANK 5,88 2100-04-06	EUR	228	0,45	0	0,00
XS1044578273 - OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	327	0,65	0	0,00
XS1720922175 - OBLIGACION BRITISH TELECOM PLC 1,00 2024-11-21	EUR	99	0,20	0	0,00
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2024-11-14	USD	171	0,34	0	0,00
US31572UAG13 - OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 4,00 2025-01-14	USD	167	0,33	0	0,00
XS1698218523 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	200	0,40	0	0,00
USA9890AAA81 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	272	0,54	0	0,00
IT0005204406 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,25 2024-08-31	EUR	200	0,40	0	0,00
XS1716945586 - OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2049-11-13	EUR	201	0,40	0	0,00
XS1716833352 - OBLIGACION REXEL SAJ 2,13 2025-06-15	EUR	197	0,39	0	0,00
XS1562623584 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	214	0,43	0	0,00
NO0010810054 - BONO BOREALIS FINANCE LLC 7,50 2022-11-16	USD	166	0,33	0	0,00
XS1639097747 - BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	700	1,39	0	0,00
US294829AA48 - OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	420	0,84	0	0,00
XS1577948174 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	721	1,43	0	0,00
XS1696459731 - BONO ICCREA HOLDING SPA 1,50 2022-10-11	EUR	301	0,60	0	0,00
IT0004842370 - OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	359	0,72	0	0,00
XS1325125158 - OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS P 4,13 2025-11-26	EUR	329	0,65	0	0,00
PTJLLCOM0009 - OBLIGACION JOSÉ DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	101	0,20	0	0,00
XS1691349952 - OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	305	0,61	0	0,00
XS1001668950 - OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INTE 5,16 2024-06-18	EUR	215	0,43	0	0,00
FR0010804500 - OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	450	0,90	0	0,00
XS1533916299 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	208	0,41	0	0,00
XS0972588643 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	242	0,48	0	0,00
XS1679158094 - OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	299	0,60	0	0,00
XS1678966935 - OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	206	0,41	0	0,00
XS1568888777 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	445	0,89	0	0,00
XS1439749281 - OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	173	0,34	0	0,00
IT0005117095 - OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	209	0,42	0	0,00
XS1347748607 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	337	0,67	0	0,00
XS1113441080 - OBLIGACION GEMALTO NV 2,13 2021-09-23	EUR	423	0,84	0	0,00
XS1651444140 - OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-07-25	EUR	205	0,41	0	0,00
XS1014997073 - OBLIGACION ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	110	0,22	0	0,00
XS1378895954 - OBLIGACION FOMENTO ECONOMICO ME 1,75 2023-03-20	EUR	105	0,21	0	0,00
XS1384278203 - OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2023-06-15	EUR	106	0,21	0	0,00
XS1551347393 - OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	306	0,61	0	0,00
DE000A2BPET2 - BONO THYSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	305	0,61	0	0,00
XS1425959316 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	213	0,42	0	0,00
XS1616917800 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	310	0,62	303	1,33
XS0985326502 - BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR	0	0,00	524	2,31
XS1069508494 - BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR	0	0,00	317	1,40
XS1409362784 - OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	313	0,62	102	0,45
XS1558083652 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR	214	0,43	206	0,91
XS1633896813 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	168	0,34	173	0,76
XS1174211471 - OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	105	0,21	104	0,46
XS1627337881 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	512	1,02	201	0,88
FR0011302793 - OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	105	0,21	103	0,45
USL6401PAF01 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	428	0,85	0	0,00
XS1485748393 - OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	300	0,60	97	0,43
XS1497527736 - OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	533	1,06	212	0,93
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	316	0,63	0	0,00
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	341	0,68	0	0,00
USG1315RAD38 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	356	0,71	184	0,81
XS1492691008 - OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	101	0,20	99	0,43
XS1211044075 - OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	260	0,52	97	0,43
XS1224710399 - OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	316	0,63	102	0,45
IT0004907850 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	68	0,14	68	0,30
XS1139494493 - OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 4,13 2049-11-18	EUR	0	0,00	108	0,48
XS1576037284 - OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	347	0,69	0	0,00
IT0004960669 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	326	0,65	0	0,00
XS1571293684 - OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	488	0,97	197	0,87
NL0000120889 - OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	335	0,67	242	1,07
FR0011337872 - OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	0	0,00	106	0,47
FR0010817452 - OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	0	0,00	215	0,95
XS1492457665 - OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	105	0,21	104	0,46
XS1041042828 - OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	223	0,44	222	0,98
XS1514470316 - OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	209	0,42	207	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1043513529 - OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	105	0,21	0	0,00
XS1405778041 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	550	1,09	0	0,00
XS1551726810 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAUJ 2,88 2025-04-18	EUR	0	0,00	312	1,37
XS0357281046 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR	0	0,00	248	1,09
XS1490640288 - BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	207	0,41	205	0,90
XS1453398049 - OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	105	0,21	107	0,47
USF0609NAP36 - OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	0	0,00	271	1,19
XS1484148157 - BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	208	0,42	206	0,91
XS1527737495 - BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	207	0,41	204	0,90
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	235	0,47	0	0,00
XS0161100515 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	0	0,00	280	1,23
USF22797FK97 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	191	0,38	202	0,89
XS1091688660 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	172	0,34	0	0,00
XS1084838496 - BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	0	0,00	103	0,45
XS1379157404 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	0	0,00	106	0,47
XS1350670839 - BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	178	0,35	0	0,00
XS1400710999 - BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	177	0,35	186	0,82
XS1385996126 - OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	104	0,46
IT0004780562 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	0	0,00	201	0,88
XS1378780891 - OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	108	0,21	107	0,47
XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	234	0,47	213	0,94
IT0004605074 - BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	308	0,61	305	1,34
US91911TAH68 - OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	153	0,30	140	0,62
XS1054932154 - BONO DAMAC PROPERTIES DUB 4,97 2019-04-09	USD	168	0,33	0	0,00
XS1185941850 - OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA ASI 2,63 2025-02-12	EUR	321	0,64	107	0,47
XS1136388425 - OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,50 2021-05-12	EUR	0	0,00	104	0,46
XS1143974159 - OBLIGACION BANK 2,00 2021-11-26	EUR	212	0,42	211	0,93
XS0993438000 - OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	340	0,68	340	1,49
XS1138360166 - OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	0	0,00	103	0,45
NL0009054907 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	0	0,00	290	1,27
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2021-05-28	EUR	115	0,23	105	0,46
USG6710EAF72 - OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	0	0,00	207	0,91
XS0584356942 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	173	0,34	174	0,77
PTMENNOE0008 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	448	0,89	444	1,95
XS1050840724 - OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	160	0,32	160	0,70
USX8662DAW75 - OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	259	0,52	259	1,14
XS0424860947 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	252	0,50	268	1,18
FR0010239319 - OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	754	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.189	52,14	10.564	46,50
XS1028946348 - OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 4,75 2022-01-11	EUR	103	0,21	0	0,00
FR0010093328 - OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,63 2049-06-21	EUR	88	0,18	0	0,00
USF6483LHM57 - OBLIGACION NATIXIS SA 10,00 2049-04-30	USD	86	0,17	0	0,00
IT0005087116 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,42 2025-05-03	EUR	346	0,69	0	0,00
IT0001264792 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	105	0,21	105	0,46
DK0030398979 - BONO AXZON ASI 4,50 2021-05-26	EUR	100	0,20	100	0,44
FR0011337872 - OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	106	0,21	0	0,00
XS0357281046 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2023-04-23	EUR	254	0,51	0	0,00
USF0609NAP36 - OBLIGACION AXA SA 6,46 2049-12-14	USD	256	0,51	0	0,00
NL0000120004 - OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	292	0,58	132	0,58
FR0010167247 - OBLIGACION CNP ASSURANCES 3,13 2049-03-11	EUR	303	0,60	0	0,00
XS1117299211 - OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	0	0,00	80	0,35
XS0938043766 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	84	0,17	89	0,39
NL0000116150 - OBLIGACION AEGON NV 0,63 2049-10-15	EUR	298	0,59	336	1,48
FR0010301713 - OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR	0	0,00	340	1,50
XS0221627135 - OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	239	0,48	0	0,00
XS0285087192 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,83 2019-02-12	EUR	0	0,00	149	0,65
IT0004780562 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	197	0,39	0	0,00
XS0982712951 - OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,17 2019-12-15	EUR	0	0,00	101	0,44
IT0004698426 - BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	153	0,31	156	0,69
USC98874AN76 - BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	0	0,00	177	0,78
USL7877XAA74 - OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD	0	0,00	126	0,56
FR0010239319 - OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	0	0,00	415	1,83
XS0205935470 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	509	1,01	0	0,00
XS0203470157 - BONO AXA SA 0,97 2049-10-29	EUR	205	0,41	180	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.725	7,43	2.486	10,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.150	71,97	15.153	66,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		36.150	71,97	15.153	66,69
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.150	71,97	15.153	66,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.792	81,22	19.989	87,96
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - BONOJESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	4	0,01	7	0,03

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.