

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016**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 participantes 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

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,11	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-2,70

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	311.177,17	311.805,95	696	671	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	133.839,30	99.407,18	149	148	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	59.273,72	59.484,67	103	102	EUR	0,47	0,00	50	SI
CLASE L-B	26.475,61	40.623,42	46	50	EUR	0,53	0,00	50	SI
CLASE E-A	162.085,44	51.577,11	71	19	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-B	18.124,09	7.405,19	15	8	EUR	0,33	0,19	50	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE S-A	EUR	9.458	10.343	19.909	5.807
CLASE L-A	EUR	4.143	3.222	6.478	1.205
CLASE S-B	EUR	1.351	1.547	2.710	920
CLASE L-B	EUR	603	1.274	2.226	584
CLASE E-A	EUR	1.710	22		
CLASE E-B	EUR	181	27		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE S-A	EUR	30,3953	28,6803	28,9380	26,5895
CLASE L-A	EUR	30,9585	29,1683	29,3863	26,9599
CLASE S-B	EUR	22,7850	21,9455	22,7850	22,7850
CLASE L-B	EUR	22,7850	21,9740	22,7850	22,7850
CLASE E-A	EUR	10,5510	9,8988		
CLASE E-B	EUR	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,98	1,36	1,71	2,02	0,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	11-11-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	07-11-2016	0,50	15-02-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	1,80	1,41	1,86	3,13				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	8,28	1,02	0,77	0,92	16,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,28	2,28	2,40	2,42	2,43				

(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.

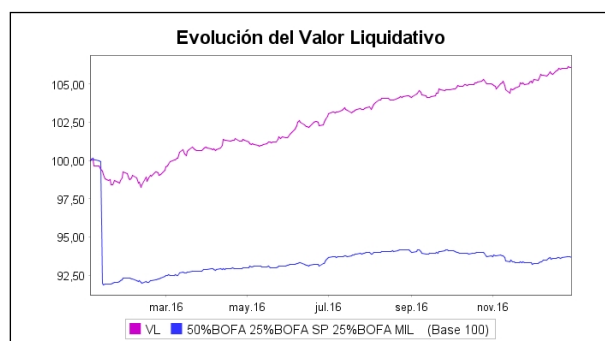
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,34	0,34	0,33	0,34	1,35	1,33	1,37	1,38

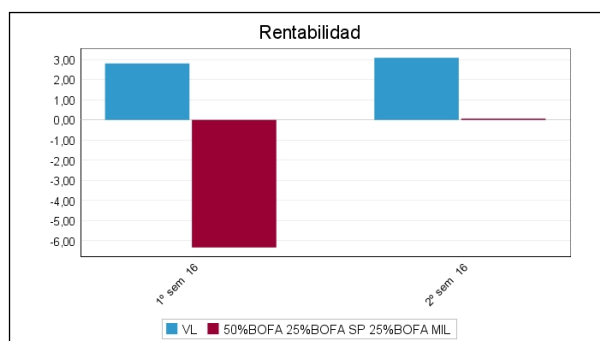
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,14	1,40	1,75	2,06	0,80				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	11-11-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	07-11-2016	0,50	15-02-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	1,80	1,41	1,86	3,13				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	8,28	1,02	0,77	0,92	16,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,38	2,41	2,41				

(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.

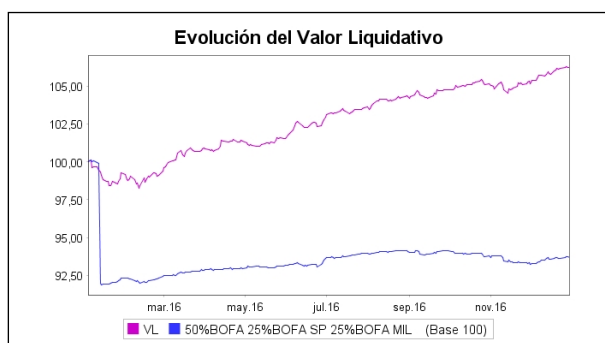
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,30	0,30	0,29	0,30	1,19	1,18	1,25	0,00

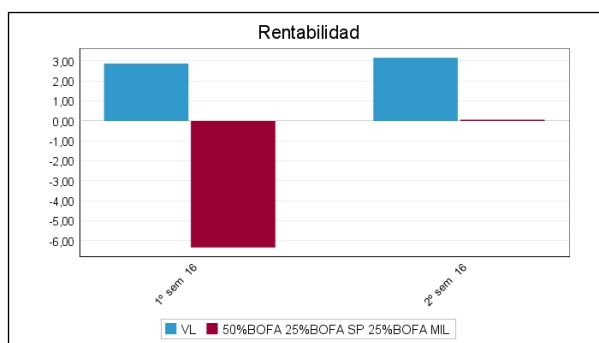
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,98	1,36	1,71	2,02	0,74				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	11-11-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	07-11-2016	0,50	15-02-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	1,80	1,41	1,86	3,13				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	8,28	1,02	0,77	0,92	16,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,68	1,68	1,74	1,81	1,88				

(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.

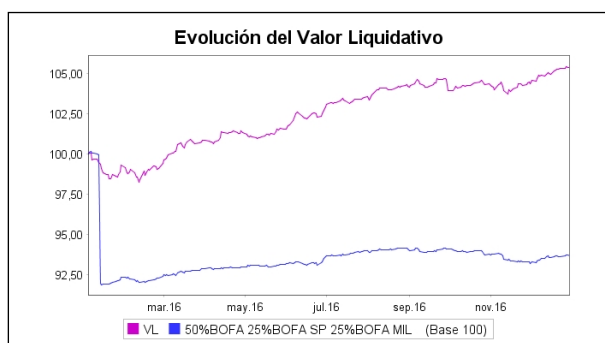
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,33	0,34	0,33	0,34	1,35	1,33	0,55	

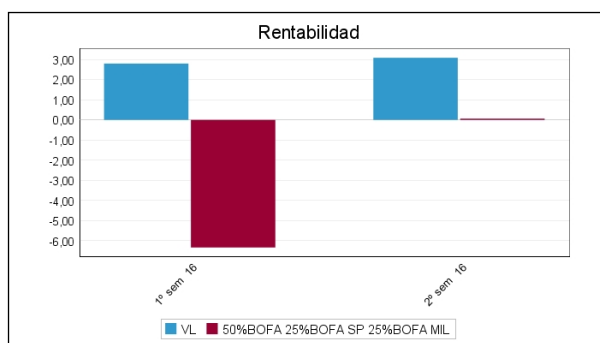
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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

A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,13	1,40	1,74	2,06	0,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	11-11-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	07-11-2016	0,50	15-02-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	1,80	1,41	1,86	3,13				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	8,28	1,02	0,77	0,92	16,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,67	1,67	1,72	1,80	1,87				

(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.

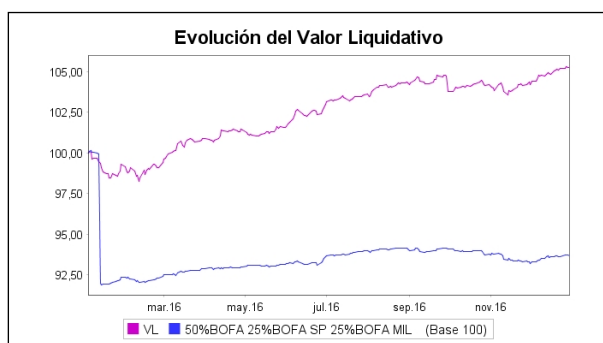
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,30	0,29	0,29	0,30	1,20	1,18	0,56	

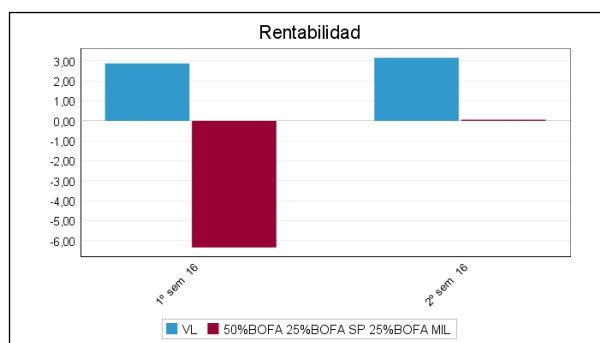
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,59	1,47	1,82	2,14	1,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	11-11-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	07-11-2016	0,50	15-02-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	1,80	1,41	1,86	3,14				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	8,28	1,02	0,77	0,92	16,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,96	1,96	2,20	2,56					

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

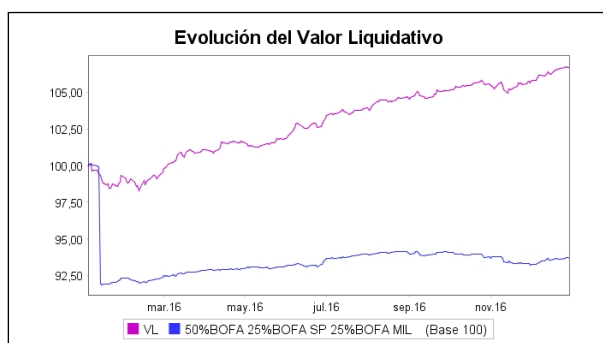
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,23	0,23	0,23	0,22	0,53			

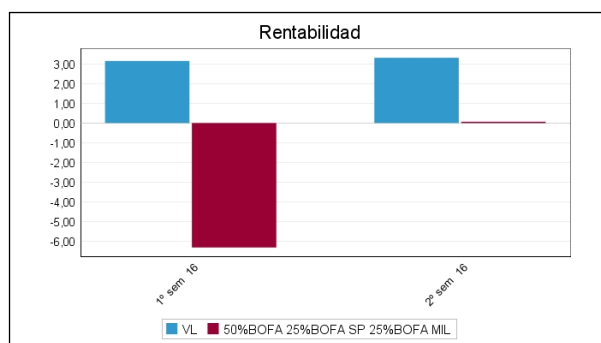
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,59	1,48	1,82	2,14	1,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	11-11-2016	-0,42	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	07-11-2016	0,50	15-02-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	1,80	1,41	1,86	3,12				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
50%BOFA 25%BOFA SP 25%BOFA MIL	8,28	1,02	0,77	0,92	16,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,96	1,96	2,20	2,55					

(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.

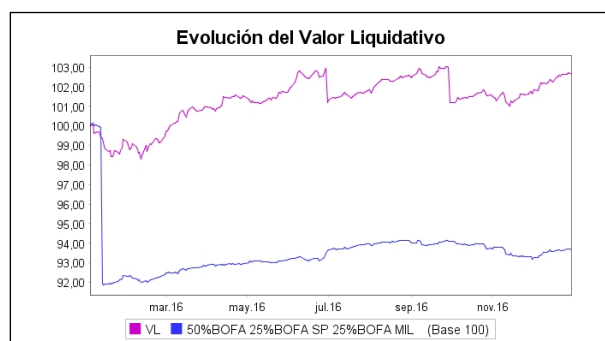
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,22	0,23	0,55			

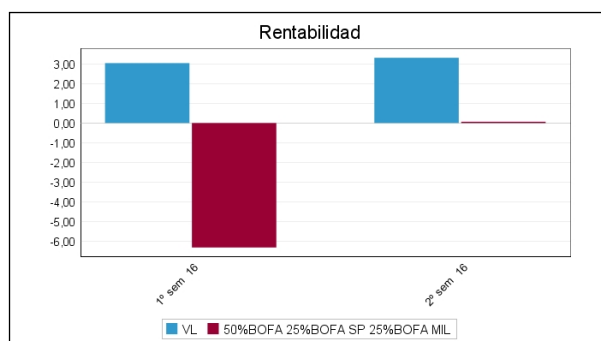
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	270.842	17.376	1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	26.357	6.053	5,54
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	44.743	4.123	5,28
Renta Variable Euro	95.442	9.390	13,41
Renta Variable Internacional	24.670	2.120	-7,54
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	29.903	1.782	1,37
Global	5.074	100	2,05
Total fondos	497.030	40.944	3,63

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.504	83,13	12.775	84,95
* Cartera interior	4.085	23,41	4.177	27,78
* Cartera exterior	10.237	58,67	8.449	56,18
* Intereses de la cartera de inversión	117	0,67	130	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	64	0,37	20	0,13
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.949	16,90	2.322	15,44
(+/-) RESTO	-5	-0,03	-59	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	17.447	100,00 %	15.038	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.038	16.435	16.435	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,20	-11,99	1,16	-210,07
- Beneficios brutos distribuidos	-0,30	-0,01	-0,32	3.203,97
± Rendimientos netos	3,05	2,62	5,69	26,21
(+) Rendimientos de gestión	3,72	3,28	7,02	22,75
+ Intereses	1,80	1,53	3,34	27,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,47	2,36	4,83	13,38
± 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)	-0,76	-0,40	-1,17	105,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	-0,21	0,01	-206,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,66	-1,33	9,07
- Comisión de gestión	-0,52	-0,52	-1,04	6,56
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	9,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	13,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-41,94
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	100,61
(+) 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)	17.447	15.038	17.447	

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

3. Inversiones financieras

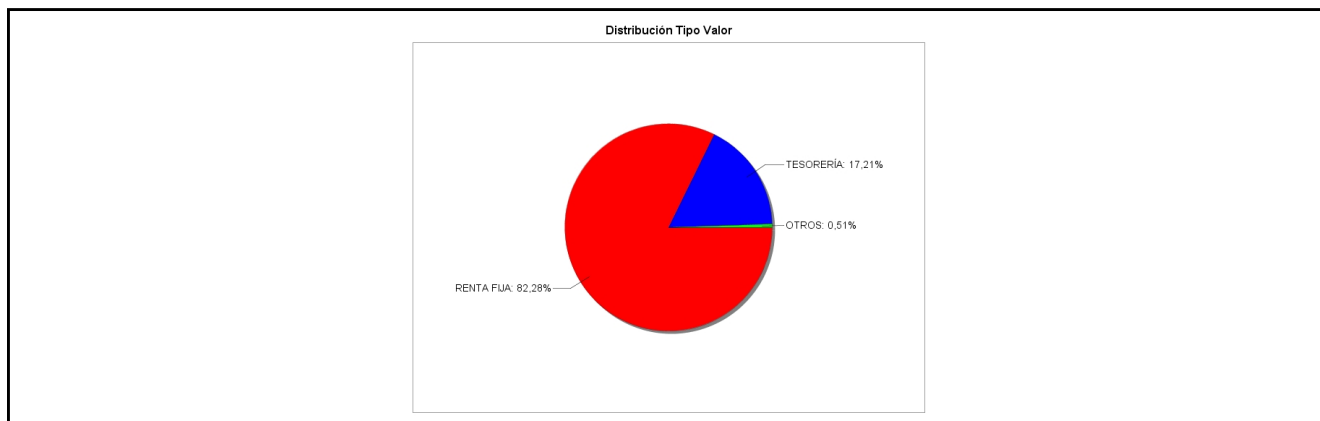
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.041	23,17	4.155	27,66
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	4.041	23,17	4.155	27,66
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	4.041	23,17	4.155	27,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.252	58,74	8.457	56,25
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	10.252	58,74	8.457	56,25
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	10.252	58,74	8.457	56,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.293	81,91	12.612	83,91

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 01/22	V/ Fut. F. GER BUND 10YR MAR17	324	Cobertura
O. LA CAIXA 7,5 01/17	C/ Compromiso	170	Inversión
Total subyacente renta fija		494	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR17	3.299	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3299	
TOTAL OBLIGACIONES		3793	

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) Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos: - El día 31 de marzo de 2016, el fondo no realizó el pago de dividendos a los partícipes de las clases S-B, L-B y E-B ya que el valor liquidativo del día 31 de marzo de las clases S-B y L-B fue inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior y el valor liquidativo del día 31 de marzo de la clase E-B fue inferior al valor liquidativo del día de su inscripción en el Registro de la CNMV. - El día 30 de junio de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,194250 euros por participación. El fondo no realizó el pago de dividendos a los partícipes de las clases S-B y L-B ya que el valor liquidativo del día 30 de junio fue inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior. - El día 30 de septiembre de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,16039 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,21543 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,18221 euros por participación. - El día 31 de diciembre de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,30970 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,31833 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,14752 euros por participación.
--

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

	SI	NO
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

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 4.187.936 euros, lo que representa un 26'01% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 1.855.239 euros, lo que representa un 11'52% sobre el patrimonio medio.

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 0'0096% 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.

Esta segunda parte del 2016 ha sido memorable en cuanto a volatilidad, sorpresas a nivel político y dramáticas correcciones en los mercados de renta fija. En septiembre Draghi decepcionó al mercado no extendiendo el programa de relajación cuantitativa, provocando correcciones que recordaron al "taper tantrum" de 2013. El Banco de Japón sorprendió con el control impuesto sobre la parte larga de la curva y en noviembre llegó la sorpresa del año con la elección de Donald Trump como presidente de los EE.UU. Después de la corrección inicial en los mercados de renta variable y rally en los de renta fija la tendencia revertió y los activos de riesgo iniciaron una progresión al alza en lo que se conoce ya como la reflacción y que sin duda marcará el inicio de 2017. En las siguientes semanas a la elección de Trump las rentabilidades

de los bonos alcanzaron niveles no vistos desde septiembre de 2014 y los sectores más cíclicos de la economía se vieron impulsados por la retórica de crecimiento y mejora de la economía americana de Trump.

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en IG como en HY y, por regiones sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, empinamiento de curvas y ascenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. En divisas, apreciación generalizada del dólar (+6,8% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-11,8%).

En renta variable, Japón lideró las subidas (22,7%, Nikkei), Europa recuperó el terreno perdido en el primer semestre (+9,6%, STOXX 600), y EE.UU. cerró el año como mejor índice desarrollado en 2016 (+9,5%, S&P 500). Por su parte, emergentes perdió parte de lo ganado en la primera parte del año, sobre todo después de la elección de Trump.

En materias primas, ligeras correcciones (-1,15%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por metales preciosos (-13,5%, Oro) y apreciaciones del índice de energía (10,3%, Bloomberg Energy Subindex).

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones. En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo, estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de Bull Steepener generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España recorta 9pb en el 2 años, Alemania 11pb, Irlanda 20pb, Portugal 58pb, Italia 8pb y Francia 14pb, pero amplían en los tramos de 10 años: España amplía 22pb, Alemania 34pb, Irlanda 44pb, Portugal 76pb, Italia 56pb y Francia 50pb.

Observamos por tanto un fuerte empinamiento de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 31pb en España, 44pb en Alemania, 134pb en Portugal, 63pb en Italia y 64pb en Francia.

En UK, vemos el mismo movimiento, el 2 años recorta 5pb y el 10 años amplía 37pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 61pb en el semestre, el 5 años amplía 93pb y el 10 años 97pb. El pendiente 2-10 años amplía de 89pb a 126pb.

El Swap euro amplía 5pb, 14pb y 24pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y escala 43pb hasta 1.74%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 12pb, el Itraxx Crossover recorta 81pb, el Itraxx Financiero 18pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 9p.b.

En julio los bancos centrales del mundo se mostraron abiertos a nuevos estímulos monetarios tras conocerse el Brexit y mantenerse las bajas tasas de inflación y de crecimiento. En la reunión del BCE, Draghi no dio ninguna de las medidas rumoreadas y dejó la puerta abierta a más medidas en septiembre. Se sucedieron las conversaciones entre la UE e Italia para buscar una solución a la situación de la banca italiana.

En agosto reinó la iliquidez absoluta, propia de los meses de verano, incrementada por los programas de compras de los bancos centrales. Surgieron rumores sobre nuevos y más agresivos estímulos por parte del BCE, tan pronto como en septiembre.

Durante el mes de septiembre, vimos cierta volatilidad en los mercados marcada principalmente por los bancos centrales. La Reserva Federal no sorprendió y dejó sin cambios sus tipos de referencia, esperando a las próximas reuniones para subir los tipos de interés. El Banco de Japón mantuvo sin cambios su tipo de referencia (-0.10%) y fijó un objetivo de tipos

de interés en el 0% para el 10 años. El BCE no mostró intención de ampliar su programa de compras.

En el mes de octubre, la volatilidad en los mercados de renta fija repuntó debido a varios factores como los rumores acerca de cuál sería la estrategia del BCE para enfocar la retirada de estímulos, la incertidumbre generada por el referéndum en Italia, la formación del nuevo gobierno en España y las elecciones en Estados Unidos en noviembre.

En el mes de noviembre, los mercados de renta fija estuvieron fuertemente influidos por la victoria de Trump en las elecciones norteamericanas y su ambicioso programa de gasto público. Los mercados también cotizaron la posibilidad de una subida de tipos en diciembre por parte de la FED y la posibilidad de más "easing" por parte del BCE.

En diciembre, la ampliación del programa de compras de activos por parte del BCE, el resultado del NO en el Referéndum italiano así como el cambio en de la política monetaria del FED fueron los acontecimientos que provocaron jornadas de fuerte volatilidad y aversión al riesgo. Por otro lado, la continuidad de la tendencia positiva después del acuerdo de la OPEP ha hecho que finalicemos el año con el petróleo (WTI) a 53.72 dólares por barril.

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.

El fondo ha mantenido una posición cómoda de liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de la volatilidad provocada por los bancos centrales (subidas de tipos / programas de expansión cuantitativa). La posición de liquidez también permite dar margen al fondo para tomar posiciones en bonos menos líquidos pero que son en general mayores aportadores de rentabilidad.

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento del índice 50% BofA Merrill Lynch Spanish Governments (GOE0 index), 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index (GOEB index) y 25% MSCI EMU Corporate Index (ER00 index). En el semestre, el Índice ha tenido una rentabilidad de 0.06% mientras que el fondo ha conseguido una rentabilidad del 3.33% en la clase EA y de 3.32% en la clase EB.

La diferencia de rentabilidades se debe principalmente a la buena evolución del sector energético, que aporta buena parte de la rentabilidad conseguida en el semestre. Los mayores aportadores son Petrobras, Qgog, Odebrecht, Gazprom. El sector industrial es el segundo mejor sector (Odebrecht, Mota-Engil, Copasa, Naviera Armas). Todos los sectores aportan rentabilidad a la cartera a excepción del sector financiero. La exposición a divisa dólar ha aportado rentabilidad al fondo.

El tracking error a 31.12.16 es de 2.41%

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE E-A: La rentabilidad del periodo ha sido del 3'325%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0638% con un acumulado anual del -6'2753%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.710 miles de euros respecto a 1.353 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 71 respecto de los 49 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'467% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'931%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE L-A: La rentabilidad del periodo ha sido del 3'167%. La rentabilidad del índice de

referencia del fondo ha sido de 0'0638% con un acumulado anual del -6'2753%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.143 miles de euros respecto a 3.383 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 150 respecto de los 150 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'600% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'196%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE S-A: La rentabilidad del periodo ha sido del 3'088%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0638% con un acumulado anual del -6'2753%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.458 miles de euros respecto a 9.466 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 700 respecto de los 695 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'672% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'342%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE E-B: La rentabilidad del periodo ha sido del 3'324%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0638% con un acumulado anual del -6'2753%.

El patrimonio al final del periodo fue de 181 miles de euros respecto a 110 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 15 respecto de los 11 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'464% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'914%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE L-B: La rentabilidad del periodo ha sido del 3'164%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0638% con un acumulado anual del -6'2753%.

El patrimonio al final del periodo fue de 603 miles de euros respecto a 683 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 46 respecto de los 48 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'588% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'183%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE S-B: La rentabilidad del periodo ha sido del 3'089%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 0'0638% con un acumulado anual del -6'2753%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.351 miles de euros respecto a 1.365 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 104 respecto de los 107 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'672% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'341%.

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

Durante el mes semestre hubo momentos de volatilidad fuerte aversión al riesgo fruto de: (i) la digestión las primeras semanas del semestre de la noticia del Brexit, (ii) las conversaciones entre la UE e Italia para buscar una solución a la situación de la banca y especialmente a Monte dei Paschi, (iii) la subida de tipos de la FED en Diciembre, (iv) la confirmación que el BCE alarga su programa de compras de activos, (iv) victoria de Trump. Aprovechamos estos momentos para adquirir algunas posiciones como bonos italianos de Unicredit, Credit Agricole, Societe Generale en USD o BNP. Además también adquirimos subordinados de CaixaBank.

Durante el mes de septiembre asistimos a jornadas de fuerte aversión al riesgo con las tires al alza como reacción decepcionante tras la reunión del BCE, vendimos bonos de Vodafone y compramos TITIM Bonos que están en el target

del BCE en su programa de compras de activos del QE.

Incorporamos en cartera bonos soberanos y regionales periféricos (Nápoles, Macedonia), y de agencias portuguesas (Camfer). Los bonos portugueses de beneficiaron del mantenimiento de rating sin cambios por parte de DBRS a Portugal. Vendimos bonos de Universidad de Valencia. Como medida de diversificación de riesgo sectorial y divisa compramos bonos de sector seguros (Axa, Allianz Aegon). En materias primas compramos (Pemex y vendimos algunas posiciones (Petbra, Gazprom) Las petroleras fueron favorecidas por el acuerdo alcanzado por la OPEP a finales de semestre.

Actualmente el fondo no tiene ningún depósito contratado.

Al final del semestre, la duración de la cartera es de 3.14 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 3.19%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa. Cerramos la cobertura en los tipos de interés con los contratos de treasuries del 10 años. Abrimos posición con los futuros EUR-Bund para cubrir la cartera. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 3355 USD por contrato. Durante el semestre realizamos los rollovers de Mar 17. A 31/12/2016 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 7.30%. Vendimos todos los CAD en el periodo.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene las siguientes inversiones en default en la cartera.

- a) ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114
- b) WASTEI 10.5% 11/15/19 XS1139056037

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., o bien de TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

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

Por lo que respecta a este fondo, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran su cartera ya

que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del capital, habiéndose delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración de las sociedades objeto de la inversión por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 1'612% para la CLASE EA, en el 1'612% para la CLASE LA, en el 1'612% para la CLASE SA, en el 1'612% para la CLASE EB, en el 1'612% para la CLASE LB y en el 1'612% para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'710% y el IBEX del 25'78%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1'962% para la CLASE EA, en el 2'264% para la CLASE LA, en el 2'281% para la CLASE SA, en el 1'960% para la CLASE EB, en el 1'682% para la CLASE LB y en el 1'682% para la CLASE SA.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo un 7'86% del patrimonio en activos de Renta Fija, los cuales no son totalmente líquidos, lo que podría ocasionar un periodo mayor de lo normal para hacerlos líquidos.

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. 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.

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 2016 ha ascendido a 372.193,60 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2015 que fueron abonados en el año 2016.

Hay 3 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 168.272,48 euros y 64.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 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	%
ES00000127G9 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 2,15 2025-10-31	EUR	108	0,62	109	0,73
ES0224261042 - OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 1,50 2022-11-27	EUR	104	0,60	105	0,70
ES0201001148 - OBLIGACION AYUNTAMIENTO MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	122	0,70	123	0,82
ES0001352535 - OBLIGACION C.A. GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	280	1,60	283	1,88
ES0282103003 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	430	2,46	424	2,82
ES0001351370 - OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,70 2022-06-20	EUR	0	0,00	186	1,24
ES0000107401 - OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	575	3,30	584	3,89
ES00000123B9 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,50 2021-04-30	EUR	91	0,52	94	0,62
ES00000122E5 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR	133	0,76	135	0,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.843	10,56	2.043	13,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0224244071 - OBLIGACION MAPFRE SA 1,63 2026-05-19	EUR	100	0,57	101	0,67
ES0205045000 - OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	198	1,14	197	1,31
ES0224261034 - OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 2,50 2024-10-16	EUR	109	0,62	110	0,73
ES0305039002 - BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	202	1,16	202	1,34
ES0282102005 - OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	518	2,97	817	5,44
ES0376156008 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	302	1,73	297	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.428	8,19	1.723	11,47
XS1459821036 - OBLIGACION NAVIERA ARMAS SA 6,50 2023-07-31	EUR	103	0,59	0	0,00
ES0231429046 - OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 3,02 2028-02-01	EUR	38	0,22	40	0,27
ES0214973051 - OBLIGACION BBVA 0,71 2020-01-28	EUR	0	0,00	85	0,56
ES0240609000 - OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	56	0,32	0	0,00
ES0240609018 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	122	0,70	122	0,81
ES0213790027 - OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR	32	0,19	31	0,21
ES0214970081 - OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR	307	1,76	0	0,00
ES0213790019 - OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	112	0,64	111	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		770	4,42	389	2,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.041	23,17	4.155	27,66
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		4.041	23,17	4.155	27,66
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		4.041	23,17	4.155	27,66
XS0204805567 - OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	80	0,46	0	0,00
XS1452578591 - BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	104	0,59	0	0,00
PTMTLDDOM0005 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	112	0,64	0	0,00
XS0181673798 - OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	65	0,37	72	0,48
XS1208855616 - OBLIGACION REPUBLIC OF BULGARIA 2,00 2022-03-26	EUR	106	0,61	102	0,68
PTCFPAOM0002 - BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	109	0,62	0	0,00
XS1072141861 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	234	1,34	237	1,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		809	4,63	411	2,74
CA48204TAB58 - OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,45 2016-11-28	CAD	0	0,00	193	1,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	193	1,28
XS1453398049 - OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	104	0,60	0	0,00
USF0609NAP36 - OBLIGACION AXA SA 6,46 2018-12-14	USD	95	0,54	0	0,00
XS1484148157 - BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	102	0,59	0	0,00
XS1527737495 - BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	100	0,58	0	0,00
XS0911388675 - OBLIGACION ACHMEA BV 6,00 2024-04-04	EUR	109	0,63	0	0,00
XS1028952155 - BONO OJER TELEKOMUNKASYO 3,75 2019-06-19	USD	189	1,08	0	0,00
XS0161100515 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	257	1,47	0	0,00
USF22797FK97 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	211	1,21	0	0,00
XS0938043766 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 3,88 2018-06-04	USD	96	0,55	0	0,00
XS1084838496 - BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	101	0,58	0	0,00
FR0010301713 - OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,83 2049-03-16	EUR	86	0,49	0	0,00
XS1379157404 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	106	0,61	0	0,00
XS1400710999 - BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	200	1,15	187	1,25
XS0595225318 - OBLIGACION CRED SUISSE FIN PROD 7,88 2041-02-24	USD	0	0,00	272	1,81
XS1385996126 - OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	104	0,60	102	0,68
IT0004780562 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,10 2019-01-31	EUR	289	1,65	289	1,92
XS1378780891 - OBLIGACION XYLEM INC 2,25 2023-03-11	EUR	107	0,61	107	0,71
XS1372838240 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR	0	0,00	103	0,69
US035242AG14 - BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD	571	3,27	549	3,65
US18172AA72 - OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD	519	2,97	497	3,31
IT0004698426 - BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR	204	1,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1325825211 - OBLIGACION PRICELINE GROUP INC 2,15 2022-11-25	EUR	106	0,61	106	0,70
XS1322048619 - OBLIGACION AMADEUS IT HOLDING 1,63 2021-11-17	EUR	0	0,00	105	0,70
XS1238991480 - OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR	210	1,20	201	1,34
US91911TAH68 - OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	141	0,81	166	1,11
USC98874AN76 - BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	0	0,00	181	1,20
XS1173845352 - BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR	103	0,59	102	0,68
XS1117297785 - OBLIGACION BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR	101	0,58	102	0,68
XS1185941850 - OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	108	0,62	105	0,70
XS1136388425 - OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,50 2021-05-12	EUR	104	0,60	103	0,69
XS1143974159 - OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	205	1,17	196	1,30
XS0993438000 - OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	340	1,95	335	2,23
XS1139056037 - BONO WASTE ITALIA SPA 10,50 2019-11-15	EUR	0	0,00	54	0,36
XS1138360166 - OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	103	0,59	102	0,68
NL0009054907 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	289	1,65	288	1,91
XS1040508167 - OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR	328	1,88	325	2,16
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2021-05-28	EUR	90	0,52	81	0,54
XS1077088984 - OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2021-06-23	EUR	109	0,62	107	0,71
XS0830192711 - OBLIGACION GAZPROM NEFT OAO 4,38 2022-09-19	USD	0	0,00	264	1,76
USG6710EAF72 - OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	0	0,00	208	1,39
XS0584356942 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	174	1,00	175	1,17
PTMENNOE0008 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	244	1,40	237	1,57
XS1050840724 - OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	159	0,91	156	1,03
USG6711KAB10 - OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD	43	0,25	29	0,19
US71647NAF69 - OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	USD	203	1,16	249	1,66
XS0982711714 - OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	199	1,14	246	1,64
USX8682DAW75 - OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	264	1,51	235	1,56
PTBSSGOE0009 - OBLIGACION BRISA 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	113	0,75
XS0424860947 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM 9,25 2019-04-23	USD	292	1,67	277	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.465	42,78	6.954	46,27
FR0010456764 - OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,02 2049-04-13	EUR	101	0,58	0	0,00
USF8586CAA02 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,92 2049-04-05	USD	189	1,08	0	0,00
XS0211637839 - OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR	201	1,15	0	0,00
USF22797FJ25 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,64 2049-05-31	USD	179	1,02	0	0,00
NL0000116150 - OBLIGACION AEGON NV 0,26 2049-10-15	EUR	156	0,89	0	0,00
XS0285885009 - OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR	49	0,28	50	0,33
XS0753308559 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 9,50 2022-03-16	USD	101	0,58	95	0,63
XS0982712951 - OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 5,18 2019-12-15	EUR	101	0,58	101	0,67
FR0000189268 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,70 2049-07-03	EUR	0	0,00	153	1,02
USC98874AN76 - BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	192	1,10	0	0,00
XS0114072423 - OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 0,45 2020-07-21	EUR	0	0,00	192	1,27
XS0753308807 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR	221	1,27	220	1,46
USG6710EAF72 - OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	278	1,60	0	0,00
USL7877XAA74 - OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	USD	123	0,70	88	0,58
XS0203470157 - BONO AXA SA 0,54 2049-10-29	EUR	87	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.978	11,33	898	5,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.252	58,74	8.457	56,25
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		10.252	58,74	8.457	56,25
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		10.252	58,74	8.457	56,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.293	81,91	12.612	83,91
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1139056037 - BONO WASTE ITALIA SPA 0,71 2019-11-15	EUR	55	0,32	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	8	0,05	20	0,13

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.