

## MEDIOLANUM ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

**Gestora:** GES. FIBANC, S.G.I.I.C., S.A.  
ERNST & YOUNG, S.L

**Depositario:** BANCO DE FINANZAS E INVERSIONES, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**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](http://www.bancomediolanum.es).

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

### Dirección

Capitan Arenas , 1  
08034 - Barcelona  
93 6023400

### Correo Electrónico

[ges.fibanc@bancomediolanum.es](mailto:ges.fibanc@bancomediolanum.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/02/1997

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro    Perfil de Riesgo: Bajo-Medio

#### Descripción general

Política de inversión: Aunque la vocación del fondo es de Renta Fija Euro, su política de inversión, dentro de la vocación citada, es global, por tanto, el fondo no tiene un índice de referencia específico sino que va variando en función de las revisiones que, con periodicidad semestral, hace el Comité de Inversiones.

El fondo podrá invertir en activos de renta fija de emisores públicos y privados, nacionales e internacionales siempre y cuando coticen 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.

El fondo invierte en mercados de países miembros de la OCDE, principalmente en países de Europa, así como en Japón y Estados Unidos y, en menor medida, en el resto de países de la OCDE y en otros mercados. Dentro de estos mercados, el fondo puede invertir en países que, aún perteneciendo a la OCDE, son considerados países emergentes. No obstante, la exposición a mercados de estos países emergentes, pertenecientes o no a la OCDE, será como máximo del 10%. La exposición a mercados de países no pertenecientes a la UME, quedará limitada al 25%.

El fondo invertirá en divisas distintas al euro, aunque la exposición a divisa distinta del euro no superará el 5%. La duración media de la cartera de renta fija no superará los dos años.

Los activos de renta fija estarán calificados con los siguientes ratings: un 30% del fondo estará invertido en activos de muy alta calificación crediticia (desde AAA hasta AA-, según S&P o equivalente), como máximo un 25% de las emisiones tendrán una calificación crediticia media (entre BBB- y BBB+, según S&P o equivalente), y el resto de emisiones tendrán una calificación crediticia elevada (mínimo A-, según S&P o equivalente). El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

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

equivalente). No obstante, el fondo se reserva la posibilidad de invertir hasta un 10% en activos con calificación crediticia baja (BB+ o inferior, según S&P o equivalente) o sin calificación crediticia. En el caso de que las emisiones no tuvieran un rating asignado, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor.

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.

El fondo podrá invertir sin límite definido en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, así como podrá invertir en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados, sin límite definido y con los mismos requisitos de rating que el resto de la renta fija.

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.

El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Se mantienen las inversiones en derivados realizadas en el periodo anterior: venta de futuros del Schatz como cobertura frente a subidas de tipos de interés en la zona euro y por otro lado compra de futuros sobre el Treasury a 10 años y venta de futuros sobre el Treasury a 2 años pensando en un aplanamiento de la curva americana.

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	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,37	0,41	0,63

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 L	0,00		0		EUR	0,00		2.000,00	NO
CLASE S	840.775,71	844.755,06	1.067	1.152	EUR	0,00	0,00	0,00	NO

**Patrimonio (en miles)**

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre	Diciembre	Diciembre
CLASE L	EUR	0			
CLASE S	EUR	7.187.508			
			7.137.683		
				9.429.312	
					20.230.341

**Valor liquidativo de la participación (\*)**

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Diciembre 2007
CLASE L	EUR	0,0000			
CLASE S	EUR	8,5487			
			8,5581		
				8,2630	
					8,1548

(\*)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	
CLASE L		0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE S		0,91	1,30	patrimonio	0,10	0,14	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE L .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)

	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(iii)									

(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: 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)**

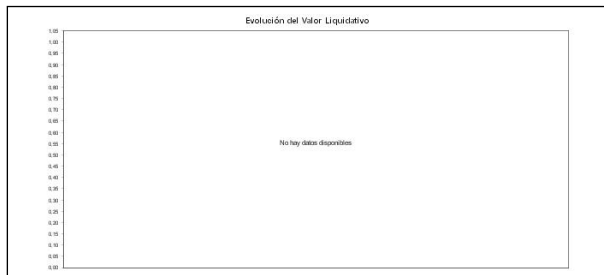
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,00	0,00							

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

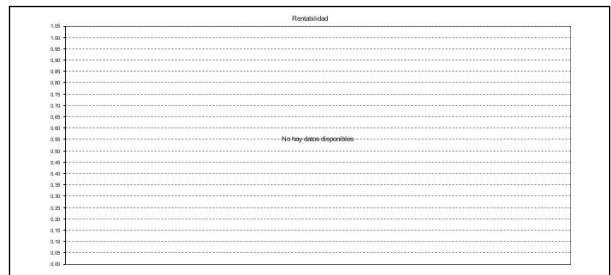
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## A) Individual CLASE S .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)

	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(iii)									

(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: 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)

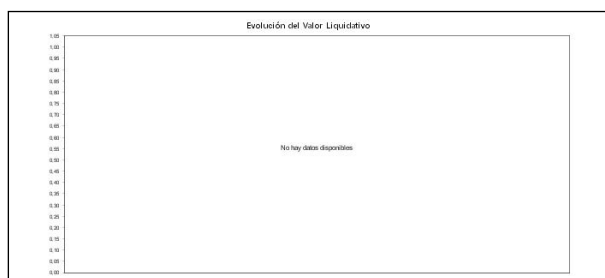
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,55	0,23	0,83	0,24	0,25	0,96	0,93	0,92	0,91

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

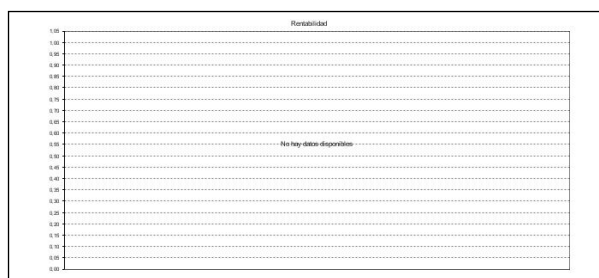
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

### 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"

## 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	154.811	8.137	0,15
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.831	295	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	8.018	1.522	5,27
Renta Variable Mixta Euro	14.863	1.173	7,25
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	4.232	585	12,71
Renta Variable Internacional	3.285	168	12,52
IIC de Gestión Pasiva(1)	8.219	921	7,94
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	5.290	116	2,85
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	4.390	101	2,49
<b>Total fondos</b>	<b>209.938</b>	<b>13.018</b>	<b>1,74</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.904	96,05	6.909	96,15
* Cartera interior	4.056	56,43	2.934	40,83
* Cartera exterior	2.801	38,97	3.917	54,51
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,65	57	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	273	3,80	264	3,67
(+/-) RESTO	10	0,14	13	0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.188</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.186</b>	<b>100,00 %</b>

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)	7.185	7.138	7.138	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	1,29	1,26	-102,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	-0,65	-0,58	-111,06
(+) Rendimientos de gestión	1,14	-0,16	0,97	-792,89
+ Intereses	1,41	1,23	2,65	13,61
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-1,40	-1,60	-86,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,04	0,06	-55,22
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,05	-0,16	129,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,01	-333,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,49	-1,55	115,42
- Comisión de gestión	-0,91	-0,40	-1,30	126,22
- Comisión de depositario	-0,10	-0,05	-0,14	89,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-20,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,06	161,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.188</b>	<b>7.185</b>	<b>7.188</b>	

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

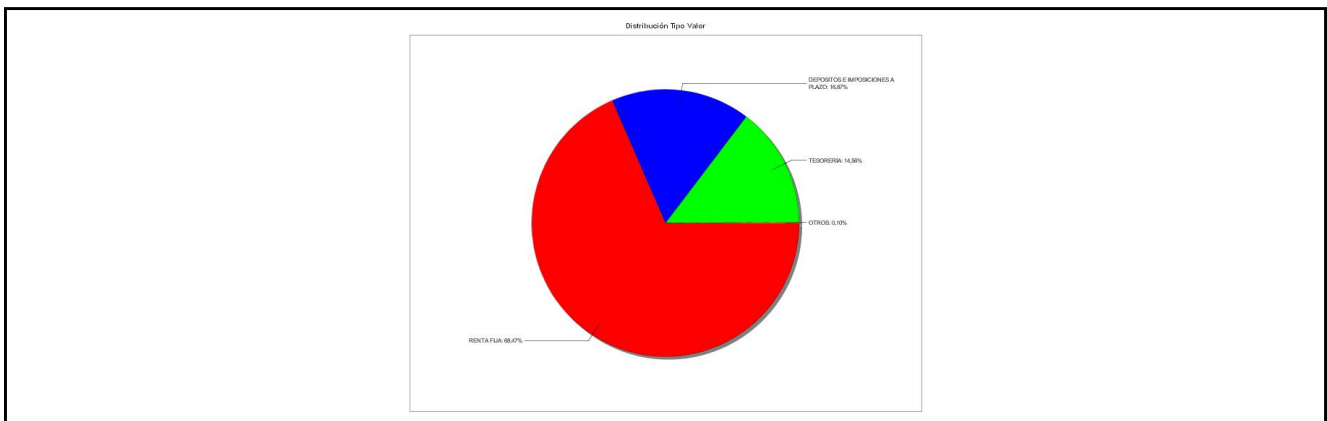
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0414704451 - BONO GENERALITAT VALENCIA 3,88 2012-02-24	EUR	198	2,76	0	0,00
XS0499156080 - OBLIGACION GENERALITAT DE CATAL 3,88 2015-04-07	EUR	93	1,29	97	1,35
ES0000090433 - OBLIGACION C.A. ANDALUCIA 4,30 2013-10-10	EUR	101	1,41	102	1,42
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 6,00 2029-01-31	EUR	51	0,71	110	1,53
ES0000012452 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,35 2011-10-31	EUR	0	0,00	107	1,48
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>444</b>	<b>6,17</b>	<b>416</b>	<b>5,78</b>
ES00000950D1 - BONO GENERALITAT DE CATAL 2,00 2013-02-11	EUR	95	1,33	191	2,66
XS0419170591 - BONO GENERALITAT DE CATAL 3,15 2011-03-25	EUR	203	2,82	201	2,80
ES0000090532 - BONO C.A. ANDALUCIA 4,00 2011-07-04	EUR	103	1,43	103	1,43
ES00000121Q1 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,94 2012-10-29	EUR	286	3,98	286	3,99
ES00000950A7 - BONO GENERALITAT DE CATAL 2,34 2011-04-28	EUR	100	1,40	100	1,39
ES0000012452 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,35 2011-10-31	EUR	107	1,49	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>894</b>	<b>12,45</b>	<b>882</b>	<b>12,27</b>
ES0364730020 - BONO CAJASUR 3,17 2012-07-09	EUR	99	1,38	0	0,00
XS0503993627 - BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,38 2015-04-28	EUR	96	1,33	94	1,31
ES0314950587 - BONO CAJA MADRID 2,25 2011-09-16	EUR	0	0,00	98	1,37
XS0202202957 - OBLIGACION GLENCORE INTERNATIONAL 5,38 2011-09-30	EUR	0	0,00	51	0,72
XS0469316458 - OBLIGACION ABG 9,63 2015-02-25	EUR	99	1,38	95	1,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>294</b>	<b>4,09</b>	<b>339</b>	<b>4,73</b>
XS0202202957 - OBLIGACION GLENCORE INTERNATIONAL 5,38 2011-09-30	EUR	52	0,73	0	0,00
ES0314840101 - BONO CAIXA D'ESTALVIS CAT 0,79 2011-07-18	EUR	0	0,00	96	1,33
ES0314959042 - BONO CAJA SEGOVIA 2,60 2011-05-18	EUR	101	1,40	102	1,42
XS0127276235 - OBLIGACION SANTANDER CENTRAL HI 1,66 2011-03-28	EUR	98	1,37	98	1,37
ES0313580120 - OBLIGACION BANCO GUIPUZCOANO-RE 1,17 2011-03-21	EUR	198	2,76	198	2,75
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>450</b>	<b>6,26</b>	<b>493</b>	<b>6,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.082</b>	<b>28,97</b>	<b>2.130</b>	<b>29,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012452 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,35 2011-01-03	EUR	770	10,71	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>770</b>	<b>10,71</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.852</b>	<b>39,68</b>	<b>2.130</b>	<b>29,65</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
0 - DEPOSITOS CAJA NAVARRA 5,00 2011-11-18	EUR	301	4,19	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAIXANOVA 4,00 2011-04-27	EUR	202	2,81	0	0,00
0 - DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,84 2011-10-04	EUR	202	2,81	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAJA MEDITERRANEO 4,25 2011-04-15	EUR	299	4,17	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAJA MEDITERRANEO 4,45 2010-10-15	EUR	0	0,00	302	4,20
0 - DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 2,53 2010-08-30	EUR	0	0,00	300	4,18
0 - DEPOSITOS BANCO POPULAR 2,37 2011-02-22	EUR	200	2,79	201	2,79
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.205</b>	<b>16,77</b>	<b>803</b>	<b>11,17</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.056</b>	<b>56,45</b>	<b>2.933</b>	<b>40,82</b>
PTCG1HOM0003 - BONO REPUBLICA PORTUGAL 3,88 2011-12-12	EUR	0	0,00	101	1,40
PTPETQOM0006 - BONO PARPUBLICA 3,50 2013-07-08	EUR	94	1,31	96	1,34
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>94</b>	<b>1,31</b>	<b>197</b>	<b>2,74</b>
PTCG1HOM0003 - BONO REPUBLICA PORTUGAL 3,88 2011-12-12	EUR	100	1,39	0	0,00
IT0004572357 - BONO REPUBLICA ITALIA 0,97 2011-02-15	EUR	99	1,38	99	1,38
IT0003106579 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,77 2010-08-01	EUR	0	0,00	100	1,39
XS0366354875 - BONO INSTITUTO CREDITO OF 4,38 2011-05-27	EUR	259	3,61	259	3,60
XS0441651477 - BONO INSTITUTO CREDITO OF 1,33 2012-07-24	EUR	385	5,35	0	0,00
XS0324198950 - BONO ALLIANCE & LEICESTER 5,00 2010-10-04	EUR	0	0,00	101	1,41
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>843</b>	<b>11,73</b>	<b>559</b>	<b>7,78</b>
FR0010806745 - BONO RALLYE 8,38 2015-01-20	EUR	0	0,00	108	1,51
XS0495010133 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 3,25 2015-03-16	EUR	92	1,29	98	1,37
XS0419179972 - BONO PHILIP MORRIS INT IN 4,25 2012-03-23	EUR	0	0,00	104	1,45
XS0132894410 - BONO BANCO DE JAPON 5,63 2011-08-02	EUR	0	0,00	106	1,48
XS0457228137 - OBLIGACION BBVA 8,50 2049-10-21	EUR	49	0,68	0	0,00
XS0403519068 - BONO INSTITUTO CREDITO OF 3,38 2011-12-09	EUR	0	0,00	421	5,87
XS0408678133 - BONO BERTELSMANN AG 7,88 2014-01-16	EUR	0	0,00	117	1,63
XS0268181335 - BONO SYNGENTA AG 4,13 2011-09-21	EUR	0	0,00	104	1,45
XS0410258833 - BONO GRUPO TELEFONICA 5,43 2014-02-03	EUR	162	2,25	163	2,26
XS0202649934 - OBLIGACION REPSOL YPF SA 4,63 2014-10-08	EUR	0	0,00	51	0,71
XS0299486745 - OBLIGACION OBRASCON HUARTE LAIN 6,25 2012-05-18	EUR	101	1,40	0	0,00
XS0231264275 - OBLIGACION MOL MAGYAR OLAJ GAZ 3,88 2015-10-05	EUR	89	1,24	89	1,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>493</b>	<b>6,86</b>	<b>1.363</b>	<b>18,97</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBCLSOE0018 - BONO BANCO COMERCIAL PORT 3,75 2011-06-17	EUR	97	1,35	0	0,00
PTBCKSKOM0019 - BONO BANCO COMERCIAL PORT 2,38 2012-01-18	EUR	91	1,27	0	0,00
XS0342136313 - BONO HEIDELBERGERCEMENT AJ 7,63 2012-01-25	EUR	106	1,48	0	0,00
XS0114443772 - OBLIGACION UNICREDIT BANCA SPA 5,88 2010-08-02	EUR	0	0,00	154	2,14
XS0129239454 - OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 6,25 2011-05-17	EUR	51	0,71	51	0,71
XS0192503000 - OBLIGACION ENEL SPA 4,13 2011-05-20	EUR	104	1,44	104	1,44
XS0131273012 - OBLIGACION DEUDA ESTADO CANADA 5,63 2011-06-21	EUR	0	0,00	107	1,49
XS0441651477 - BONO INSTITUTO CREDITO OF 0,94 2012-07-24	EUR	0	0,00	385	5,36
XS0403519068 - BONO INSTITUTO CREDITO OF 3,38 2011-12-09	EUR	305	4,24	0	0,00
XS0125754323 - OBLIGACION SANTANDER CENTRAL HI 6,00 2011-03-14	EUR	244	3,39	245	3,40
XS0268181335 - BONO SYNGENTA AG 4,13 2011-09-21	EUR	104	1,45	0	0,00
XS0428037401 - BONO VOLKSWAGEN 3,75 2010-11-16	EUR	0	0,00	102	1,42
XS0266760965 - OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,38 2013-09-05	EUR	0	0,00	96	1,34
XS0287416423 - BONO REPSOL YPF SA 1,30 2012-02-16	EUR	95	1,32	95	1,33
XS0189727869 - OBLIGACION BRITISH AMERICAN TOB 4,38 2011-06-15	EUR	0	0,00	127	1,77
XS0181571364 - OBLIGACION UNION FENOSA FINANCE 2 2010-12-09	EUR	0	0,00	103	1,44
XS0205676272 - BONO BAYERISCHE HYPO- UND 1,73 2012-12-10	EUR	94	1,31	99	1,38
XS0188938277 - BONO BAHER HYPO-VEREINS 5,05 2012-05-12	EUR	80	1,11	79	1,10
XS0178889274 - BONO IBERDROLA 4,38 2010-10-29	EUR	0	0,00	50	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.371	19,07	1.799	25,02
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.801</b>	<b>38,97</b>	<b>3.917</b>	<b>54,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.801</b>	<b>38,97</b>	<b>3.917</b>	<b>54,51</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.801</b>	<b>38,97</b>	<b>3.917</b>	<b>54,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.857</b>	<b>95,42</b>	<b>6.851</b>	<b>95,33</b>

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
BO. NOCIONAL ALEMAN 02 AÑOS 05/05	V/ Fut. F. SCHATZ 2Y MAR11	436	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. US TREASURY 4,875 06/12	V/ Fut. F. US 2Y NOTE MAR11	1.962	Inversión
O. US TREASURY 4,75 08/17	C/ Fut. F. US 10Y NOTE MAR11	450	Inversión
Total subyacente renta fija		2848	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2848	

#### 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

En fecha 17 de febrero de 2010 y 24 de febrero de 2010, el Consejo de Administración de la sociedad gestora y el Consejo de Administración de la entidad depositaria, respectivamente, acordaron la fusión por absorción del fondo GLOBAL FINANCIAL TRADING, FI por FIBANC ACTIVO, FI.

En fecha 1 de abril de 2010, la sociedad gestora solicitó ante la CNMV la reserva de una nueva denominación para el fondo, que será MEDIOLANUM ACTIVO, FI.

En fecha 5 de abril de 2010, la sociedad gestora y la entidad depositaria, acordaron la modificación del Reglamento de Gestión del fondo y solicitaron a la CNMV su inscripción por cambio en la denominación y su adaptación al texto refundido de la CNMV.

En fecha 9 de abril de 2010, la sociedad gestora y la entidad depositaria, presentaron ante la CNMV la solicitud de autorización del proyecto de fusión de los fondos GLOBAL FINANCIAL TRADING, FI y FIBANC ACTIVO, FI, mediante la absorción del primero por el segundo.

En fecha 15 de julio de 2010, la CNMV autorizó la fusión por absorción solicitada.

El 2 de agosto de 2010 se remitió a los partícipes de los fondos afectados, carta informativa así como un ejemplar del proyecto de fusión.

En fecha 7 de septiembre de 2010, se ejecutó la fusión por absorción del fondo GLOBAL FINANCIAL TRADING, FI por FIBANC ACTIVO, FI., con la aprobación por parte de la Entidad Gestora y de la Sociedad Depositaria de los estados financieros y el balance de fusión, así como de la ecuación de canje definitiva.

En aplicación de la ecuación de canje, cada partícipe del fondo GLOBAL FINANCIAL TRADING, FI, recibirá por cada participación, 1,26534 participaciones de FIBANC ACTIVO, FI.

El 27 de septiembre de 2010, la sociedad gestora remitió a la CNMV el contrato de fusión por el que solicitaba la

inscripción de la fusión y como consecuencia de ello, la baja en el correspondiente Registro de la CNMV del fondo absorbido.

El 28 de septiembre de 2010, la CNMV comunicó la inscripción del cambio de denominación del fondo que pasa a ser MEDIOLANUM ACTIVO, FI, así como la adaptación, mediante texto refundido, al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

Con fecha 25 de octubre, la CNMV adoptó la resolución de registrar la actualización del folleto del fondo, al objeto de, entre otros, modificar su política de inversión, así como elevar la comisión de depósito y denominar CLASE S a las participaciones ya registradas de la IIC. Asimismo, inscribir en el registro del fondo las participaciones de la CLASE L.

## 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

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 870.683,27 euros, lo que representa un 12,53% sobre el patrimonio medio del fondo.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 1.419.811,08 euros, lo que representa un 20,43% sobre el patrimonio medio del fondo.

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 del 0,0030% 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 (Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Durante el segundo semestre del 2010 la falta de confianza de los inversores en los mercados europeos ha seguido siendo el aspecto más destacado. Los países periféricos (España, Portugal, Irlanda, Italia....) han sido especialmente castigados por los ataques de los especuladores, que han colocado al conjunto de la zona euro en una situación seriamente complicada.

Esto ha provocado que cada nueva emisión de renta fija de cualquiera de dichos gobiernos se haya vivido como una prueba de fuego para la estabilidad europea, teniendo que emitir a tipos de interés mucho más elevados de lo deseado.

Algunos de los principales mercados de renta variable también se han visto afectados por esta situación y han terminado el año en números rojos.

Todo ello ha castigado doblemente a algunos países, siendo España uno de los mercados europeos que más ha caído, consecuencia injustificada teniendo en cuenta que las principales empresas del Ibex no sólo han sido de las que más exportaciones realizan en Europa, sino que gran parte de su negocio se genera en los mercados emergentes, que es uno de los que mejor se ha comportado durante el año 2010.

Para el 2011 esperamos que comiencen a consolidarse mejores datos económicos, especialmente en el mercado americano en conjunción con los mercados emergentes, que se han convertido en pieza clave para el crecimiento del PIB mundial, lo que permitiría al resto de economías un afianzamiento de los mínimos y un inicio de la recuperación de sus mercados.

La rentabilidad del periodo ha sido de -0,60%. El patrimonio del fondo a final del periodo fue de 7.188 miles de euros respecto a 7.812 miles de euros al final del periodo anterior.

Los gastos de gestión directos soportados por el fondo fueron del 1,07% en el último periodo, y del 1,55% el acumulado anual.

b) Durante el periodo hemos aprovechado las altas rentabilidades ofrecidas en depósitos bancarios para aumentar la inversión en este tipo de activos; así ha pasado de un 11,2% a 30.6.2010 a un 16,9% a 31.12.2011.

El fondo tiene el 2,36% del patrimonio del fondo en titulaciones (el 1,06% es Caa3 por Moody's y fue emitida por Hypovereinsbank y el 1,3% es Aa3 por Moody's y fue emitida por Bayerische Hypo-und Vereinsbank).

g) En cuanto a riesgo de tipos de interés: Los tipos de interés se mantendrán previsiblemente bajos durante este año. En este sentido tenemos que ser cautelosos con las inversiones que realizamos porque una subida de rentabilidad en el mercado de renta fija conllevaría una bajada de los precios de los activos. Por esta razón tenemos un alto porcentaje de bonos de cupón flotante que no se verían afectados negativamente por la subida de rentabilidades.

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.