



MEDIOLANUM
Portfolio

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA EXTRANJERA DE DERECHO IRLANDES
Inscrita el 16/01/2006 con el número 400 en el Registro de IIC Extranjeras de la CNMV

INFORME ANUAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

INFORME ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ÍNDICE

Información general	3
Informe y responsabilidades del Fiduciario	3
Declaración de responsabilidades de la Sociedad Gestora	4
Informe de la Gestora de Inversiones	4
Perfil de las Gestoras Delegadas de Inversiones	8
Informe de auditoría independiente dirigido a los Partícipes de Mediolanum Portfolio Fund.....	9
Balance.....	10
Cuenta de pérdidas y ganancias	16
Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a titulares de participaciones participativas reembolsables	22
Estado de cambios en el número de participaciones	24
Memoria relativa a las Cuentas Anuales	29
Inventarios de cartera	47
Active 100 Fund	47
Active 80 Fund	48
Active 40 Fund	49
Active 10 Fund	51
Aggressive Fund	53
Aggressive Plus Fund	54
Dynamic Fund	55
Balanced Fund	56
Moderate Fund	57
Liquidity Fund	58
Inventario de cambios en la composición de las carteras	62

Información general

SOCIEDAD GESTORA Y ENTIDAD COMERCIALIZADORA MUNDIAL

Mediolanum International Funds Limited,
2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublín 4, Irlanda.

GESTORA DE INVERSIONES

Mediolanum Asset Management Limited,
2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublín 4, Irlanda.

GESTORA DELEGADA DE INVERSIONES

Legal & General Investment Management Limited,
1 Coleman Street, Londres EC2R 5AA, Reino Unido.
(Liquidity Fund)

FIDUCIARIO

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch (con efectos desde el 27 de julio de 2012, anteriormente denominada RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch),
George's Quay House, 43 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.

AGENTE ADMINISTRATIVO, REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANSMISIONES

RBC Investor Services Ireland Limited (con efectos desde el 27 de julio de 2012, anteriormente denominada RBC Dexia Investor Services Ireland Limited),
George's Quay House, 43 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.

BANCO CORRESPONSAL/ AGENTE DE PAGOS EN ITALIA

State Street Bank S.p.A.,
Via Ferrante, Aporti 10, 20125 Milán, Italia.

AGENTE DE PAGOS EN ESPAÑA

Banco Mediolanum S.A.,
Av Diagonal 670, 08034 Barcelona, España.

AGENTE DE PAGOS EN ALEMANIA

Bankhaus August Lenz & Co. AG,
Holbeinstraße 11, 80769 Múnich, Alemania.

AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte & Touche,
Deloitte & Touche House, Chartered Accountants and Registered Auditors,
29 Earlsfort Terrace, Dublín 2, Irlanda.

ASESORES JURÍDICOS

Dillon Eustace,
33 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, Irlanda.

ENTIDAD PROMOTORA

Mediolanum S.p.A.,
Palazzo Meucci, Milano 3, Via Francesco, Sforza, 15, 20080 Basiglio, Milán, Italia.

ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD GESTORA

Andrew Bates (Presidente)
Furio Pietribiasi (Consejero Delegado)
Corrado Bocca
John L. Mahon*
Vittorio Gaudio
Wyndham Williams*
Bronwyn Wright*

* Administradores independientes.

Informe y responsabilidades del Fiduciario

Responsabilidades del Fiduciario



RBC Investor Services

Incumbe al Fiduciario la responsabilidad de custodiar y mantener los bienes de Mediolanum Portfolio Fund (en lo sucesivo, el "Fondo") en nombre de los Partícipes. Con arreglo a las Circulares OICVM del Banco Central de Irlanda, el Fiduciario tiene la obligación de indagar en las actividades de la Sociedad Gestora del Fondo e informar sobre ellas a los Partícipes en un informe en el que habrán de tratarse los asuntos exigidos en dichas Circulares.

Informe del Fiduciario

correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012

En nuestra opinión, el Fondo se ha gestionado en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012:

(i) con sujeción a los límites que sobre las facultades de inversión y de endeudamiento del Fondo imponen la Escritura de Trust y el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations of 2011 [Reglamento que adapta el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, y a las de las Directivas de la Comisión 2010/43/UE y 2010/44/UE, ambas de 1 de julio de 2010] (el "Reglamento"), y

(ii) en todo lo demás, de conformidad con las disposiciones de la Escritura de Trust y del Reglamento.

RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A. DUBLIN BRANCH

Fecha: 26 de marzo de 2013

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch

George's Quay House
43 Townsend Street
Dublín 2, Irlanda

T +353 1 613 0400
F +353 1 613 1198
rbcis.com

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch es una sucursal de RBC Investor Services Bank S.A. Domicilio social: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburgo
Inscrita en el Registro Mercantil de Irlanda con el nº 905449
Constituida en Luxemburgo con responsabilidad limitada
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el nº B 47 192

Declaración de responsabilidades de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora está obligada a formular en cada ejercicio económico unos estados financieros que expresen la imagen fiel de la situación patrimonial del Fondo y de sus pérdidas o ganancias en dicho período. A la hora de formular dichos estados financieros, la Sociedad Gestora deberá:

- elegir unas normas de contabilidad adecuadas y aplicarlas de modo uniforme;
- realizar evaluaciones y estimaciones razonables y prudentes, y
- formular los estados financieros de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, a menos que resulte inadecuado suponer que el Fondo vaya a continuar ejerciendo su actividad.

Incumbe a la Sociedad Gestora la responsabilidad de llevar una contabilidad adecuada, que refleje en todo momento, con razonable grado de exactitud, la situación financiera del Fondo y que le permita garantizar que los estados financieros se formulan de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Irlanda y en el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011 [Reglamento que adapta el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, y a las de las Directivas de la Comisión 2010/43/UE y 2010/44/UE, ambas de 1 de julio de 2010] (en lo sucesivo, el "Reglamento OICVM"), y conforme a la Escritura de Trust. La Sociedad Gestora es responsable, asimismo, de la custodia de los activos del Fondo y, por tanto, de la adopción de todas las medidas razonables para evitar y detectar actividades fraudulentas y otras irregularidades.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora:

Administrador:

Administrador:

Fecha:

Informe de la Gestora de Inversiones

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Active 100 Fund

Rentabilidad*	S Fecha: ubfondo
30/12/11 – 31/12/12	8,13%

* *Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S.*

El Subfondo tuvo una evolución positiva, generando una rentabilidad del 8,13% en 2012. A finales de año, se encontraba invertido en un 93,5% en fondos de renta variable y en un 6,5% en fondos de renta fija y en posiciones de liquidez.

En conjunto, el Subfondo se comportó satisfactoriamente durante el año. 2012 ha sido el año en que Europa fijó su rumbo hacia la solución a la crisis basada en la solidaridad. Las previsiones de desaparición del euro fueron aplazadas hasta 2013 y años sucesivos en lugar de ser totalmente retiradas. La primera parte del año, hasta marzo, fue muy positiva para la rentabilidad del Subfondo con el respaldo del programa ORLP (operaciones de refinanciación a largo plazo) anunciado por el BCE a finales de 2011. A finales de primavera, el destino de los países periféricos europeos volvió a resonar en la mente del mercado, colocándose España en primer plano conforme los mercados sufrían fuertes caídas bajo presiones vendedoras hasta mediados de junio. Los mercados volvieron a repuntar a finales de julio tras una drástica intervención del Presidente Draghi en la que el BCE desveló un mecanismo de protección que hizo volver nuevamente las aguas a su cauce. Tras una brillante carrera alcista de la renta variable durante el verano, los mercados descendieron en medio de la incertidumbre en torno al período de presentación de resultados empresariales del tercer trimestre, las elecciones de noviembre, el abismo fiscal y la posible actitud moderada de las empresas acerca del rumbo de las políticas. El año terminó en tono positivo, especialmente durante el mes de diciembre. Todos los fondos, salvo Challenge International Income (-6,5%), tuvieron una contribución positiva a la rentabilidad del Subfondo. Como consecuencia de varios programas como el ORLP, de las iniciativas políticas fuera de China que calmaron los temores a una ralentización descontrolada del crecimiento económico y de los mejores datos económicos en EE.UU., Challenge International Equity (+9,67%) fue el fondo objetivo más rentable, junto con Challenge North American Equity (+7,12%). Desde una óptica sectorial, la exposición del Subfondo a Challenge Financials (+20,45%) contribuyó considerablemente a su rentabilidad positiva mientras la crisis que rodeaba a la banca europea perdía intensidad con la intervención del BCE.

La estrategia superpuesta implantada mediante el uso de instrumentos financieros derivados tuvo, en términos globales, una contribución positiva a la rentabilidad del Subfondo. La posición corta en USD frente al euro utilizando contratos a plazo sobre divisas fue positiva para la rentabilidad del Subfondo al depreciarse el USD frente al euro entre agosto y septiembre. La operación en divisas sobre el USD fue cancelada a finales de octubre. La rentabilidad positiva del Subfondo se vio complementada por la posición corta en los mercados bursátiles de EE.UU. instrumentada mediante futuros a finales de octubre, que posteriormente fue cerrada a mediados de noviembre.

Active 80 Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	5,56%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S.

El Subfondo se anotó en 2012 una rentabilidad neta positiva del 5,56%. A finales de 2012, el Subfondo se encontraba invertido en un 67,65% en fondos de renta variable y en un 32,35% en fondos de renta fija y en posiciones de liquidez.

Por lo que respecta a la asignación de activos a renta variable, todos los fondos registraron rentabilidades positivas durante el año. Challenge European Equity (+14,49) fue el fondo objetivo concentrado en una zona geográfica más rentable entre los fondos invertidos en países desarrollados, pese a que la austeridad volvió a hacerse sentir en 2012 y a que persistió la preocupación sobre la deuda soberana europea. Desde un punto de vista sectorial, los índice cíclicos figuraron entre los más rentables en 2012, generando el fondo Challenge Cyclical una rentabilidad del +12,57%. La exposición del Subfondo al fondo Challenge Financial Equity (+20,45%) tuvo una considerable contribución a la rentabilidad positiva del Subfondo conforme se estabilizaba la crisis que rodeaba al sector bancario europeo. El BCE ha demostrado en dos ocasiones en el pasado año, más o menos (primero con el programa ORLP y después con el programa OMT u operaciones monetarias de compraventa, por sus siglas en inglés), que responderá contundentemente a las amenazas para el sistema financiero y para la moneda del euro. Las inversiones en fondos expuestos a los sectores de suministros públicos y energía fueron las más perjudicadas, figurando entre las de menor rentabilidad durante el año.

La contribución global de las inversiones en fondos objetivo de renta fija fue dispar. La contribución negativa a la rentabilidad del Subfondo procedió de los fondos Challenge International Income (-6,35%) y Challenge International Bond (-4,15%). Este hecho fue el resultado, en gran medida, de las exposiciones monetarias en los fondos al sufrir algunas divisas, como el yen japonés, una fuerte depreciación frente al euro durante el año. Por otra parte, el Subfondo se benefició de las contribuciones positivas de los fondos Challenge Euro Income (+2,69%) y Euro Bond (+10,64%) a medida que descendían los rendimientos de la deuda soberana en los países periféricos europeos en el primer trimestre de 2012.

La estrategia superpuesta implantada mediante el uso de instrumentos financieros derivados tuvo, en términos globales, una contribución positiva a la rentabilidad del Subfondo. La posición corta en USD frente al euro utilizando contratos a plazo sobre divisas fue positiva para la rentabilidad del Subfondo al depreciarse el USD frente al euro entre agosto y septiembre. La operación en divisas sobre el USD fue cancelada a finales de octubre. La rentabilidad positiva del Subfondo se vio complementada por la posición corta en los mercados bursátiles de EE.UU. instrumentada mediante futuros a finales de octubre, que posteriormente fue cerrada a mediados de noviembre.

Active 40 Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	3,33%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S.

El Subfondo registró en 2012 una rentabilidad neta positiva del 3,33%. A finales de 2012, el Subfondo se encontraba invertido en un 33% en fondos de renta variable y en un 67% en fondos de renta fija y en posiciones de liquidez.

En cuanto a la asignación de activos a renta variable, la inversión en fondos con una elevada exposición a los sectores financieros y cíclicos fue la más beneficiosa para la rentabilidad del Subfondo al registrar un comportamiento positivo durante el año. Todos los fondos de renta variable en cartera se anotaron rentabilidades positivas durante el año, pese a que la austeridad volvió a hacerse sentir en 2012 y a que persistió la preocupación sobre la deuda soberana europea. En Europa estaba invertido el fondo objetivo concentrado en una zona geográfica más rentable entre los fondos expuestos a países desarrollados, exhibiendo el Challenge European Equity Fund una rentabilidad del +14,49%. También contribuyeron positivamente la asignación de activos del 14% al fondo Challenge International Equity Fund, que en 2012 registró una ganancia del +9,67%, seguida de la asignación del 3% al Challenge Pacific Equity Fund, que ofreció una rentabilidad del +12,26%.

La contribución global de las inversiones en fondos objetivo de renta fija fue dispar. La contribución negativa a la rentabilidad del Subfondo procedió de los fondos Challenge International Income (-6,35%) y Challenge International Bond (-4,15%). Este hecho fue el resultado, en gran medida, de las exposiciones monetarias en los fondos al sufrir algunas divisas, como el yen japonés, una fuerte depreciación frente al euro durante el año. Por otra parte, el Subfondo se benefició de las contribuciones positivas de los fondos Challenge Euro Income (+2,69%) y Euro Bond (+10,64%) a medida que descendían los rendimientos de la deuda soberana en los países periféricos europeos en el primer trimestre de 2012.

La estrategia superpuesta implantada mediante el uso de instrumentos financieros derivados tuvo, en términos globales, una contribución positiva a la rentabilidad del Subfondo. La posición corta en USD frente al euro utilizando contratos a plazo sobre divisas fue positiva para la rentabilidad del Subfondo al depreciarse el USD frente al euro entre agosto y septiembre. La operación en divisas sobre el USD fue cancelada a finales de octubre. La rentabilidad positiva del Subfondo se vio complementada por la posición corta en los mercados bursátiles de EE.UU. instrumentada mediante futuros a finales de octubre, que posteriormente fue cerrada a mediados de noviembre. Además, una operación táctica en corto sobre el Bund alemán en euros realizada en marzo también tuvo una contribución positiva al Subfondo.

Active 10 Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	1,06%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S.

El Subfondo experimentó en 2012 una rentabilidad positiva del 1,06%. A finales de 2012, el Subfondo se encontraba invertido en un 8% en fondos de renta variable y en un 92% en fondos de renta fija y en posiciones de liquidez.

2012 fue el año en que Europa fijó su rumbo hacia la solución a la crisis basada en la solidaridad. Las previsiones de desaparición del euro fueron aplazadas hasta 2013 y años sucesivos en lugar de ser totalmente retiradas. Las inversiones en fondos de renta variable tuvieron una contribución global positiva, anotándose todos los fondos de renta variable en cartera rentabilidades positivas durante el año, pese a que la austeridad volvió a hacerse sentir en 2012 y a que persistió la preocupación sobre la deuda soberana europea.

Las contribuciones más positivas cabe atribuir las a la asignación de activos del 5% al Challenge International Equity Fund, que registró en 2012 una rentabilidad del +9,67%, seguida de la asignación del 2% al Challenge Emerging Market Equity Fund, que se hizo con una rentabilidad del +11,45%.

La contribución global de las inversiones en fondos objetivo de renta fija fue dispar. La contribución negativa a la rentabilidad del Subfondo procedió de los fondos Challenge International Income (-6,35%) y Challenge International Bond (-4,15%). Este hecho fue el resultado, en gran medida, de las exposiciones monetarias en los fondos al sufrir algunas divisas, como el yen japonés, una fuerte depreciación frente al euro durante el año. Por otra parte, el Subfondo se benefició de las contribuciones positivas de los fondos Challenge Euro Income (+2,69%) y Euro Bond (+10,64%) a medida que descendían los rendimientos de la deuda soberana en los países periféricos europeos en el primer trimestre de 2012.

La estrategia superpuesta implantada mediante el uso de instrumentos financieros derivados tuvo, en términos globales, una contribución positiva a la rentabilidad del Subfondo. La posición corta en USD frente al euro utilizando contratos a plazo sobre divisas fue positiva para la rentabilidad del Subfondo al depreciarse el USD frente al euro entre agosto y septiembre. La operación en divisas sobre el USD fue cancelada a finales de octubre. La rentabilidad positiva del Subfondo se vio complementada por la posición corta en los mercados bursátiles de EE.UU. instrumentada mediante futuros a finales de octubre, que posteriormente fue cerrada a mediados de noviembre. Además, una operación táctica en corto sobre el Bund alemán en euros realizada en marzo también tuvo una contribución positiva al Subfondo.

Aggressive Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	8,15%

** Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S*

Este Subfondo obtuvo en 2012 una rentabilidad positiva del 8,15%. El Subfondo se encuentra invertido en un 98,5% en fondos de renta variable y en un 1,5% en tesorería. Todos los fondos en cartera se anotaron rentabilidades positivas durante el año. Las exposiciones a sectores cíclicos, sectores financieros y a renta variable europea fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad del Subfondo. Los fondos objetivo más rentables fueron Challenge Financial Equity (20,45%), Challenge European Equity (14,49%) y Challenge Cyclical Equity (12,57%). Las inversiones en fondos expuestos a los sectores de suministros públicos y energía figuraron entre las menos rentables del año.

Clase con Cobertura del Aggressive Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	9,12%

** Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum SHA.*

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada utilizando contratos a plazo sobre divisas, resultó favorable para la rentabilidad de clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del dólar estadounidense y del yen japonés frente al euro. La rentabilidad del Subfondo se vio ligeramente contrarrestada por la apreciación de la libra esterlina frente al euro.

Aggressive Plus Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	8,42%

** Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S.*

Este Subfondo cosechó en 2012 una rentabilidad positiva del 8,42%. El Subfondo se encuentra invertido en un 98,5% en fondos de renta variable, con una exposición a renta variable de mercados emergentes, y en un 1,5% en tesorería. Las asignaciones de activos a renta variable de sectores cíclicos, financieros y de Europa y mercados emergentes fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad positiva del Subfondo. Los fondos objetivo más rentables fueron Challenge Financial Equity (20,45%), Challenge European Equity (14,49%) y Challenge Cyclical Equity (12,57%). Las inversiones en fondos expuestos a los sectores de suministros públicos y energía figuraron entre las menos rentables del año.

Clase con Cobertura del Aggressive Plus Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	9,02%

** Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum SHA.*

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada utilizando contratos a plazo sobre divisas, resultó favorable para la rentabilidad de clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del dólar estadounidense y del yen japonés frente al euro. La rentabilidad del Subfondo se vio ligeramente contrarrestada por la apreciación de la libra esterlina frente al euro.

Dynamic Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	6,45%

** Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S.*

Este Subfondo registró en 2012 una rentabilidad positiva del 6,45%. Se encuentra invertido en un 67% en fondos de renta variable y en un 33% en fondos de renta fija y posiciones de liquidez. En cuanto a la asignación de activos a renta variable, los fondos European Equity, Pacific Equity y North American tuvieron la mayor contribución a la rentabilidad positiva del Subfondo. Los fondos más rentables fueron Challenge Financial Equity (20,45%), Challenge European Equity (14,49%) y Challenge Cyclical Equity (12,57%).

En cuanto a las inversiones en renta fija, la contribución de los fondos objetivo a la rentabilidad del Subfondo fue, en términos globales, positiva. Las principales contribuciones correspondieron al Challenge Euro Bond (10,64%), seguido del Challenge Euro Income (2,69%) a medida que descendían los rendimientos de la deuda soberana en los países periféricos europeos en el primer trimestre de 2012. La asignación a los fondos Challenge International Bond y Challenge International Income restó, en general, rentabilidad al Subfondo.

Clase con Cobertura del Dynamic Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	6,79%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum SHA.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada utilizando contratos a plazo sobre divisas, resultó favorable para la rentabilidad de clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del dólar estadounidense y del yen japonés frente al euro. La rentabilidad del Subfondo se vio ligeramente contrarrestada por la apreciación de la libra esterlina frente al euro.

Balanced Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	5,46%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S.

Este Subfondo cosechó en 2012 una rentabilidad positiva del 5,46%, siendo la excelente rentabilidad de la renta variable mundial la que más contribuyó a la rentabilidad global del Subfondo. El Subfondo se encuentra invertido en un 49% en renta variable y en un 51% en renta fija y tesorería. Dentro de la asignación de activos a renta variable, el fondo Challenge European Equity (14,49%) fue el más rentable, seguido del Challenge Pacific Equity (12,86%).

En cuanto a las inversiones en renta fija, la contribución de los fondos objetivo a la rentabilidad del Subfondo fue, en términos globales, positiva. Las principales contribuciones correspondieron al Challenge Euro Bond (10,64%), seguido del Challenge Euro Income (2,69%) a medida que descendían los rendimientos de la deuda soberana en los países periféricos europeos en el primer trimestre de 2012. La asignación al fondo Challenge International Income restó, en general, rentabilidad al Subfondo.

Clase con Cobertura del Balanced Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	5,78%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum SHA.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada utilizando contratos a plazo sobre divisas, resultó favorable para la rentabilidad de clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del dólar estadounidense y del yen japonés frente al euro. La rentabilidad del Subfondo se vio ligeramente contrarrestada por la apreciación de la libra esterlina frente al euro.

Moderate Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	4,14%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S.

El Subfondo Moderate Fund se anotó en 2012 una rentabilidad positiva del 4,14%, encabezando la rentabilidad del Subfondo la asignación

de activos a renta variable. Este Subfondo se encuentra invertido en un 30% en fondos de renta variable y en un 70% en fondos de renta fija y en posiciones de liquidez. Todos los fondos objetivo integrantes de la asignación a renta variable registraron rentabilidades positivas, siendo el Challenge European Equity el que más contribución tuvo a la rentabilidad del Subfondo.

En cuanto a las inversiones en renta fija, la contribución de los fondos objetivo a la rentabilidad del Subfondo fue, en términos globales, positiva. Las principales contribuciones correspondieron al Challenge Euro Bond (10,64%), seguido del Challenge Euro Income (2,69%) a medida que descendían los rendimientos de la deuda soberana en los países periféricos europeos en el primer trimestre de 2012. La asignación al fondo Challenge International Income restó, en general, rentabilidad al Subfondo.

Clase con Cobertura del Moderate Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	4,37%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum SHA.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada utilizando contratos a plazo sobre divisas, resultó favorable para la rentabilidad de clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del dólar estadounidense y del yen japonés frente al euro. La rentabilidad del Subfondo se vio ligeramente contrarrestada por la apreciación de la libra esterlina frente al euro.

Liquidity Fund

Rentabilidad*	Subfondo
30/12/11 – 31/12/12	0,80%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión sobre resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum S.

El Subfondo se anotó una ganancia en 2012 del 0,80%. Este Subfondo mantiene posiciones en valores de deuda pública denominados en euros con vencimientos a corto plazo (principalmente italianos) y en instrumentos del mercado monetario, como imposiciones a plazo fijo (con fechas de vencimiento final generalmente en un plazo de seis o menos meses), así como una inversión marginal en valores de deuda empresarial a corto plazo denominados en euros.

2012 – Análisis de los mercados

La economía mundial se ha enfrentado a importantes retos en los 12 últimos meses, asistiendo los mercados a niveles de volatilidad extremos durante el año. La crisis de la deuda soberana europea siguió en primer plano mientras los gobernantes se esforzaban por dar respuesta a los temores a que varios países fuertemente endeudados pudiesen verse obligados a salir del euro, una perspectiva potencialmente calamitosa que entrañaba el riesgo de un desplome de la actividad económica. Las economías emergentes han sido el motor del crecimiento mundial, si bien la fuerte desaceleración de China obligó a las autoridades a aprobar rebajas de los tipos de interés para reorientar la economía con vistas a que su crecimiento en vez de estar guiado por las exportaciones lo esté por el mercado interno. Los Gobiernos de los países del G-7 han intentado, en distinto grado, reducir sus déficits públicos e implantar programas de austeridad, dejando simultáneamente los tipos de interés en niveles históricamente bajos. En EE.UU., Reino Unido y Japón, esta medida ha venido acompañada de nuevas compras de activos (quantitative easing) dirigidas a reactivar el crecimiento. Con todo, los indicadores



económicos mundiales siguen mostrando un crecimiento deprimido en muchos países, aunque los datos publicados en EE.UU. y China fueron más alentadores a finales del año. Los principales motivos de inquietud son el lastre impuesto por la recesión europea y los actuales problemas fiscales en EE.UU., habiéndose evitado en el último minuto el abismo fiscal y continuando en marcha las negociaciones sobre el techo de deuda.

Aunque la volatilidad ha estado instalada en los mercados bursátiles en los 12 últimos meses, la mayoría de los grandes mercados se anotaron unas impresionantes ganancias mientras las iniciativas políticas de varios bancos centrales alimentaban el optimismo entre los inversores a que el crecimiento económico mundial se recuperará, aunque a un ritmo moderado. Los mercados europeos experimentaron una fuerte carrera alcista, impulsada por el optimismo de que el Banco Central Europeo estaba, al fin, tomando medidas decisivas para abordar la crisis de deuda de la región. Ello también propulsó a la renta variable de la región de Asia-Pacífico y a los mercados emergentes a medida que el año tocaba a su fin, junto con los síntomas de mejoría de las perspectivas económicas mundiales. La renta variable estadounidense se vio respaldada por los excelentes beneficios empresariales, ratificando la Reserva Federal su compromiso de mantener unos tipos de interés ultrabajos, lo que señala un cambio de política que liga los tipos de interés a varios importantes indicadores económicos. La renta variable japonesa registró una carrera alcista a finales de año tras la elección de un nuevo Gobierno comprometido con políticas orientadas al crecimiento, aunque las rentabilidades para los inversores británicos fueron muchos menores al sufrir el yen una fuerte depreciación.

Durante el año, los valores de deuda pública de mayores ratings estadounidenses, británicos y alemanes tuvieron un comportamiento relativamente modesto, resultando ser 2012 el mejor año para los mercados de deuda empresarial desde 2009. Los mercados de deuda europea 'periférica', anteriormente de capa calda, registraron una fuerte carrera alcista, siendo su detonante el anuncio realizado a finales del pasado verano por el BCE de que estaba listo para aprobar compras ilimitadas de deuda soberana para evitar la desintegración desordenada de la zona euro. Dentro de los mercados de renta fija privada, los valores de deuda del sector financiero se comportaron especialmente bien conforme se relajaban las presiones de financiación sobre los bancos y parecían haber decaído los riesgos a muy corto plazo para los mercados europeos de deuda soberana. Los inversores institucionales siguieron comprando valores de deuda empresarial de mayores rendimientos, mientras el mercado de nuevas emisiones se ha mostrado muy activo al haber tratado las empresas de aprovechar este interés y de garantizarse unos menores costes de endeudamiento.

De manera similar, la búsqueda de rendimientos ha llevado a los inversores en deuda a los mercados emergentes, sobre todo a países donde los bancos centrales tienen un historial creíble de control de la inflación y que ofrecen diversificación en períodos de mayor volatilidad de los mercados.

Ante unos rendimientos de la deuda pública en Reino Unido, EE.UU. y Alemania excepcionalmente bajos y dadas las inciertas perspectivas económicas mundiales, los inversores internacionales han continuado valorando la estable corriente de ingresos que ofrecen los inmuebles comerciales. Concretamente, los bienes inmuebles de alta calidad con una ubicación privilegiada siguieron concitando una elevada demanda.

En el año 2012 se registró la más estrecha banda anual entre máximo y mínimo del tipo de cambio EUR/USD desde 2001 y la menor variación anual de la historia, pese a las fuertes turbulencias en la zona euro. Tradicionalmente, el principal factor determinante de la evolución de este tipo de cambio han sido los desplazamientos de los tipos de interés de mercado relativos, aunque se han vuelto menos importantes ahora que la Fed y el BCE han flexibilizado sus políticas (casi) tanto como podían, de manera que el principal factor determinante fue el riesgo soberano. Ello trajo consigo una

recuperación del cambio EUR/USD en la segunda mitad del año. En el caso de las materias primas, el oro siguió a la defensiva por las incertidumbres en torno al abismo fiscal y a la recuperación económica estadounidense, mientras el crudo subía ante el creciente riesgo geopolítico, los mejores datos chinos y las perspectivas de medidas adicionales de estímulo en EE.UU.

2013 – Perspectivas de los mercados

Las perspectivas de los mercados para 2013 siguen siendo dispares. Uno de los temas comunes en todo 2012 fue el del cambio. No prevemos que 2013 vaya a ser diferente. El desapalancamiento financiero mundial y las transiciones políticas tanto en EE.UU. como en Europa posiblemente volverán a ocupar el primer plano. Los avances en las negociaciones sobre el Presupuesto de EE.UU. y la reestructuración de la deuda soberana europea pueden influir considerablemente en la economía mundial y las acciones de mercados emergentes siguen siendo vulnerables a la operativa guiada por la aversión al riesgo pese al crecimiento más alto y los niveles de endeudamiento más bajos exhibidos por estos países.

Debido a la crisis de la deuda soberana y a las diversas medidas de cuidados intensivos adoptadas por las autoridades monetarias, los tipos de interés se encuentran en su nivel más bajo, lo que convierte a las acciones en un activo interesante en términos de riesgo/rentabilidad. En este contexto, la necesidad de rendimiento, junto con la menor percepción de que los bonos tienen la naturaleza de ser un activo "refugio contra riesgos", tendrán un muy difícil partido de dobles que jugar durante este año. Ni la inflación ni la deflación preocuparon en demasía a los mercados en 2012 y, en general, no se espera que sean un importante motivo de preocupación para los mercados. Desde un punto de vista político, cabría que los inversores esperen una continuación de la disfunción de Washington mientras la clase política se pelea por el techo de deuda, los recortes programados del gasto público y la necesidades de acuerdos presupuestarios continuados, que trae consigo la posibilidad de otra confrontación en el último minuto y una posible rebaja del rating. También hay un riesgo político procedente de Europa, registrándose en febrero las elecciones italianas. Si no saliese un resultado claro del recuento electoral, es posible que los mercados reaccionen negativamente. Las previsiones apuntan a que la política monetaria volverá a desempeñar un papel fundamental el año que viene mientras la expansión de los balances de los bancos centrales parece ser el motor clave de las divisas, lo que afecta, a su vez, a los mercados de riesgo.

Perfil de las Gestoras Delegadas de Inversiones

Legal & General Investment Management Limited

Legal & General Investment Management Limited se constituyó en 1970. A 30 de septiembre de 2012, sus activos bajo gestión rondaban los 490 mil millones de EUR. LGIM tiene su sede en Londres y cuenta con una plantilla de 897 trabajadores repartida por tres países diferentes.

Legal & General Investment Management Limited es una gestora de inversiones a largo plazo y de bajo riesgo comprometida con el objetivo de aplicar sus conocimientos sobre inversiones activas y pasivas a la realización de una gestión prudente de los recursos de sus clientes. La plataforma combinada de recursos de la que dispone, propia de una gran entidad, se orienta a las necesidades de una gestora de fondos especializada. Legal & General Investment Management Limited tiene por objetivo proporcionar una rentabilidades sistemáticamente positivas, puestas en relación con los objetivos convenidos, así como prestar un servicio de la máxima calidad, a precios competitivos.

Informe de auditoría independiente dirigido a los Partícipes de Mediolanum Portfolio Fund

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Portfolio correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, que comprenden la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance, el Estado de Variaciones de los Activos Netos y las notas 1 a 25 de la Memoria relacionadas. El marco de presentación de información financiera aplicado en su formulación lo conforman la legislación irlandesa y las normas contables emitidas por el Consejo de Información Financiera y promulgadas por el Institute of Chartered Accountants de Irlanda (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Irlanda).

El presente informe ha sido elaborado para y sólo para el colectivo de Partícipes del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011 [Reglamento que adapta el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, y a las de las Directivas de la Comisión 2010/43/UE y 2010/44/UE, ambas de 1 de julio de 2010] (en lo sucesivo, el "Reglamento"), y con arreglo a la Escritura de Trust. Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría al objeto de informar a los Partícipes sobre aquellos asuntos que se nos exige comunicarles en un informe de auditoría, y con ninguna otra finalidad. En la máxima medida permitida en Derecho, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna frente a nadie distinto del Fondo o su colectivo de Partícipes derivada de nuestra labor de auditoría, de este informe o de las opiniones que nos hayamos formado.

Responsabilidades respectivas del Fiduciario, de la Sociedad Gestora y de los Auditores

Tal como se explica, de manera más completa, en la Declaración de Responsabilidades de la Sociedad Gestora, la sociedad gestora es responsable de la formulación de unas cuentas anuales que expresen una imagen fiel. Nuestra responsabilidad se limita a auditar y emitir una opinión sobre las cuentas anuales de conformidad con la legislación irlandesa y las Normas Internacionales de Auditoría (aplicables en R.U. e Irlanda). Dichas normas nos exigen respetar el Código Ético del Auditor del *Auditing Practices Board (APB)*. El Fiduciario es responsable de la custodia de los activos del Fondo.

Alcance de la auditoría de las cuentas anuales

Una auditoría conlleva la obtención de evidencias acerca de los importes y las informaciones recogidos en las cuentas anuales que sean suficientes para afirmar, con un grado de certeza razonable, que las cuentas anuales están exentas de inexactitudes significativas, causadas por fraude o error. Esto incluye una evaluación: de si los criterios contables son adecuados atendiendo a las circunstancias del Fondo y si se han aplicado de manera uniforme y revelado adecuadamente; del carácter razonable de las principales estimaciones contables realizadas por los administradores; y de la presentación general de las cuentas anuales. Además, hemos leído toda la información financiera y no financiera incluida en el informe anual para identificar incoherencias sustanciales con las cuentas anuales auditadas. Si nos diésemos cuenta de alguna inexactitud o incoherencia sustancial, tendríamos en consideración las implicaciones para nuestro informe.

Opinión sobre las cuentas anuales

En nuestra opinión, las cuentas anuales:

- expresan, de conformidad con las Prácticas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Irlanda, la imagen fiel y exacta de la situación patrimonial del Fondo a 31 de diciembre de 2012, así como del beneficio en el ejercicio terminado en dicha fecha; y
- han sido formuladas correctamente de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento y con arreglo a la Escritura de Trust.

Deloitte & Touche
 Chartered Accountants and Registered Auditors
 Dublín

Fecha:

Balance

A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVO				
Inversiones en valores mobiliarios	-	-	-	-
Inversiones en instituciones de inversión colectiva	144.654.093	160.444.999	107.083.632	118.769.408
Liquidez en bancos (nota 11)	704.129	1.600.000	1.031.949	880.011
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	14.906	32.771	7.087	15.941
Intereses y dividendos a cobrar, netos	-	6	-	7
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	66.593	-	53.274	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	145.439.721	162.077.776	108.175.942	119.665.367
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	577.827	264.603	453.294	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	88.598	656.445	357.740	46.210
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	159.320	171.875	109.480	117.334
Otros gastos a pagar	43.997	49.986	32.573	36.943
TOTAL PASIVO (Excluidos los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones participativas reembolsables)	869.742	1.142.909	953.087	200.487
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	144.569.979	160.934.867	107.222.855	119.464.880
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación	16.833.306,922	20.264.789,124	12.665.211,001	14.895.414,585
Valor liquidativo de la Participación	8,588	7,942	8,466	8,020
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase S Hedged				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase SA				
Número de participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVO				
Inversiones en valores mobiliarios	1.762.772	-	259.969	-
Inversiones en instituciones de inversión colectiva	32.020.659	45.760.939	9.219.478	9.626.077
Liquidez en bancos (nota 11)	445.459	368.870	141.896	67.947
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	4.970	-	44.730	-
Intereses y dividendos a cobrar, netos	-	4	-	5
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	19.978	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	34.253.838	46.129.813	9.666.073	9.694.029
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	77.727	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	51.034	24.261	26.806	10.098
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	6.930	-	1.980
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	23.118	30.303	4.465	4.395
Otros gastos a pagar	11.566	14.357	3.323	3.482
TOTAL PASIVO (Excluidos los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones participativas reembolsables)	163.445	75.851	34.594	19.955
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES				
	34.090.393	46.053.962	9.631.479	9.674.074
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación	3.489.787,902	4.871.258,610	940.320,241	954.457,876
Valor liquidativo de la Participación	9,769	9,454	10,243	10,136
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase S Hedged				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase SA				
Número de participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVO				
Inversiones en valores mobiliarios	-	-	-	-
Inversiones en instituciones de inversión colectiva	17.704.685	19.320.535	51.155.579	57.145.338
Liquidez en bancos (nota 11)	199.160	261.447	374.619	580.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	989	9.990	1.869	69.405
Intereses y dividendos a cobrar, netos	-	4	-	6
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	13.836	73.783	28.925	292.407
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	17.918.670	19.665.759	51.560.992	58.087.156
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	-	-	20.307
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	63.893	35.823	86.775	239.677
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	12.404	278.747	27.781	741.117
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	15.101	15.860	43.446	46.949
Otros gastos a pagar	5.923	6.593	15.918	18.509
TOTAL PASIVO (Excluidos los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones participativas reembolsables)	97.321	337.023	173.920	1.066.559
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES				
	17.821.349	19.328.736	51.387.072	57.020.597
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación	1.127.062,566	1.306.444,801	3.514.925,500	4.163.011,356
Valor liquidativo de la Participación	8,774	8,113	9,165	8,453
Clase S Hedged				
Número de participaciones 'A' en circulación	925.553,597	1.111.415,583	2.129.326,517	2.643.342,979
Valor liquidativo de la Participación	8,570	7,854	9,004	8,259
Clase SA				
Número de participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVO				
Inversiones en valores mobiliarios	-	-	-	-
Inversiones en instituciones de inversión colectiva	21.067.043	23.633.370	22.359.528	27.714.654
Liquidez en bancos (nota 11)	166.692	360.000	222.340	20.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	-	-	-	-
Intereses y dividendos a cobrar, netos	-	5	-	2
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	10.694	55.089	-	56.706
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	21.244.429	24.048.464	22.581.868	27.791.362
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	18.090	-	791
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	124.873	27.564	3.000	34.690
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	9.232	201.955	8.919	185.783
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	16.089	18.008	14.213	17.148
Otros gastos a pagar	6.952	7.924	7.408	9.752
TOTAL PASIVO (Excluidos los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones participativas reembolsables)	157.146	273.541	33.540	248.164
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	21.087.283	23.774.923	22.548.328	27.543.198
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación	1.324.410,783	1.566.679,809	1.192.165,127	1.453.386,837
Valor liquidativo de la Participación	9,394	8,825	9,947	9,432
Número de participaciones 'B' en circulación				
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase S Hedged				
Número de participaciones 'A' en circulación	926.037,867	1.138.020,269	1.068.085,322	1.462.341,228
Valor liquidativo de la Participación	9,337	8,743	10,008	9,461
Número de participaciones 'B' en circulación				
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase SA				
Número de participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVO				
Inversiones en valores mobiliarios	-	-	144.053.564	190.252.065
Inversiones en instituciones de inversión colectiva	6.547.275	7.414.202	-	-
Liquidez en bancos (nota 11)	-	105.231	21.524.957	22.198.584
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	3.650.060	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	29.820	-	4.970	284.714
Intereses y dividendos a cobrar, netos	-	2	512.381	412.394
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	8.324	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	6.577.095	7.527.759	169.745.932	213.147.757
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	20.117	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	5.184.772	3.000.585
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	-	-	7.754	260.533
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	1.420	27.463	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	3.578	4.040	70.399	89.393
Otros gastos a pagar	2.628	3.016	55.425	66.862
TOTAL PASIVO (Excluidos los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones participativas reembolsables)	27.743	34.519	5.318.350	3.417.373
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES				
	6.549.352	7.493.240	164.427.582	209.730.384
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación	362.623.929	430.872.340	1.032.977.974	1.647.317.880
Valor liquidativo de la Participación	10,330	9,919	11,062	10,974
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase S Hedged				
Número de participaciones 'A' en circulación	269.330.254	322.809.595	-	-
Valor liquidativo de la Participación	10,409	9,973	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase SA				
Número de participaciones en circulación	-	-	13.704.775,571	17.326.668,725
Valor liquidativo de la Participación	-	-	11,164	11,061

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	TOTAL Diciembre de 2012	TOTAL Diciembre de 2011
ACTIVO		
Inversiones en valores mobiliarios	146.076.305	190.252.065
Inversiones en instituciones de inversión colectiva	411.811.972	469.829.522
Liquidez en bancos (nota 11)	24.811.201	26.442.090
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	3.650.060	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	109.341	412.821
Intereses y dividendos a cobrar, netos	512.381	412.435
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	139.845	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	53.455	486.309
Otros activos	-	-
TOTAL ACTIVO	587.164.560	687.835.242
PASIVO		
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	1.128.965	303.791
Importes a pagar por compras de activos financieros	5.184.772	3.000.585
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	810.473	1.335.301
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	8.910
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	59.756	1.435.065
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	459.209	515.305
Otros gastos a pagar	185.713	217.424
TOTAL PASIVO (Excluidos los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones participativas reembolsables)	7.828.888	6.816.381
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	579.335.672	681.018.861

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:



Cuenta de pérdidas y ganancias

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresada en EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
INGRESOS				
Dividendos	228.866	-	68.410	-
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	631	8.492	409	3.471
Otros ingresos	7.304	9.382	6.650	2.546
TOTAL INGRESOS	236.801	17.874	75.469	6.017
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	2.060.888	2.272.030	1.397.203	1.564.534
Comisiones del Fiduciario (nota 8)	1.760	1.065	2.227	1.268
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones (nota 8)	44.375	43.803	34.533	34.836
Remuneración de Auditores	9.822	8.283	7.285	6.149
Otros gastos	150.934	190.623	110.525	159.574
TOTAL GASTOS	2.267.779	2.515.804	1.551.773	1.766.361
RESULTADO FINANCIERO NETO (NEGATIVO)	(2.030.978)	(2.497.930)	(1.476.304)	(1.760.344)
Plusvalía materializada neta en ventas de activos financieros	2.374.713	1.032.995	2.765.610	1.928.993
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	283.383	135.530	206.351	116.169
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	2.700	(43.471)	(303)	(21.500)
Diferencia (negativa) de cambio materializada neta	(58.510)	-	(42.402)	-
TOTAL PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA	2.602.286	1.125.054	2.929.256	2.023.662
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	12.238.446	(11.825.232)	5.107.643	(6.190.466)
Contratos de futuros	66.593	(156.000)	53.274	(91.000)
Contratos a plazo sobre divisas	-	181.049	-	155.185
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	12.305.039	(11.800.183)	5.160.917	(6.126.281)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	12.876.347	(13.173.059)	6.613.869	(5.862.963)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	12.876.347	(13.173.059)	6.613.869	(5.862.963)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas. No hay ninguna pérdida o ganancia reconocida respecto al año en curso o a años anteriores distinta de las arriba mostradas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresada en EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
INGRESOS				
Dividendos	24.278	-	6.515	-
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	80	1.766	100	684
Otros ingresos	2.581	988	455	174
TOTAL INGRESOS	26.939	2.754	7.070	858
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	337.475	382.536	53.062	61.182
Comisiones del Fiduciario (nota 8)	1.265	594	210	80
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones (nota 8)	16.621	17.053	8.972	8.258
Remuneración de Auditores	2.316	2.370	654	498
Otros gastos	40.480	51.769	8.950	11.605
TOTAL GASTOS	398.157	454.322	71.848	81.623
RESULTADO FINANCIERO NETO (NEGATIVO)	(371.218)	(451.568)	(64.778)	(80.765)
Plusvalía materializada neta en ventas de activos financieros	1.941.265	507.116	149.730	142.967
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas (Minusalía) materializada neta en contratos de futuros	44.026 (2.313)	42.595 (8.500)	8.805 (1.902)	25.170 (1.400)
Diferencia (negativa) de cambio materializada neta	(12.686)	-	(1.346)	-
TOTAL PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA	1.970.292	541.211	155.287	166.737
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	(36.532)	(412.822)	(6.511)	(20.976)
Contratos de futuros	26.908	(48.530)	1.980	(9.780)
Contratos a plazo sobre divisas	-	56.901	-	33.623
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	(9.624)	(404.451)	(4.531)	2.867
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.589.450	(314.808)	85.978	88.839
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	1.589.450	(314.808)	85.978	88.839

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas. No hay ninguna pérdida o ganancia reconocida respecto al año en curso o a años anteriores distinta de las arriba mostradas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresada en EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	115	1.323	247	4.179
Otros ingresos	-	396	-	-
TOTAL INGRESOS	115	1.719	247	4.179
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	190.221	212.090	555.850	640.875
Comisiones del Fiduciario (nota 8)	354	223	1.016	757
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones (nota 8)	12.883	13.129	21.762	22.055
Remuneración de Auditores	1.211	995	3.491	2.935
Otros gastos	17.522	22.967	51.037	69.677
TOTAL GASTOS	222.191	249.404	633.156	736.299
RESULTADO FINANCIERO NETO (NEGATIVO)	(222.076)	(247.685)	(632.909)	(732.120)
Plusvalía materializada neta en ventas de activos financieros	293.552	206.184	1.071.243	600.476
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(138.958)	186.743	(368.242)	413.730
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
Diferencia positiva de cambio materializada neta	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA	154.594	392.927	703.001	1.014.206
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	1.430.356	(1.357.070)	4.202.427	(4.988.254)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	206.395	(273.686)	449.854	(613.412)
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	1.636.751	(1.630.756)	4.652.281	(5.601.666)
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.569.269	(1.485.514)	4.722.373	(5.319.580)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	1.569.269	(1.485.514)	4.722.373	(5.319.580)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas. No hay ninguna pérdida o ganancia reconocida respecto al año en curso o a años anteriores distinta de las arriba mostradas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresada en EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	127	1.210	113	2.332
Otros ingresos	-	-	-	7.243
TOTAL INGRESOS	127	1.210	113	9.575
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	212.068	233.322	190.800	221.592
Comisiones del Fiduciario (nota 8)	425	229	514	356
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones (nota 8)	13.860	13.710	14.468	14.367
Remuneración de Auditores	1.433	1.224	1.532	1.417
Otros gastos	21.240	27.650	22.671	32.055
TOTAL GASTOS	249.026	276.135	229.985	269.787
RESULTADO FINANCIERO NETO (NEGATIVO)	(248.899)	(274.925)	(229.872)	(260.212)
Plusvalía materializada neta en ventas de activos financieros	443.545	351.882	705.368	406.269
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(131.970)	105.635	(96.059)	112.932
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
Diferencia positiva de cambio materializada neta	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA	311.575	457.517	609.309	519.201
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	1.304.936	(916.207)	956.629	(561.713)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	148.328	(201.605)	120.158	(169.657)
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	1.453.264	(1.117.812)	1.076.787	(731.370)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.515.940	(935.220)	1.456.224	(472.381)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	1.515.940	(935.220)	1.456.224	(472.381)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas. No hay ninguna pérdida o ganancia reconocida respecto al año en curso o a años anteriores distinta de las arriba mostradas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresada en EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Intereses de inversiones en valores	-	-	1.017.268	1.654.322
Intereses bancarios, netos	55	527	196.648	178.132
Otros ingresos	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	55	527	1.213.916	1.832.454
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	46.669	54.170	996.354	1.084.903
Comisiones del Fiduciario (nota 8)	128	80	39.276	42.556
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones (nota 8)	10.116	9.865	54.417	54.472
Remuneración de Auditores	445	387	11.171	10.796
Otros gastos	6.606	8.986	127.938	165.000
TOTAL GASTOS	63.964	73.488	1.229.156	1.357.727
RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	(63.909)	(72.961)	(15.240)	474.727
Plusvalía materializada neta en ventas de activos financieros	116.679	121.930	2.025.601	514.085
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(10.488)	24.043	-	-
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
Diferencia positiva de cambio materializada neta	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA	106.191	145.973	2.025.601	514.085
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	251.786	(82.845)	(153.717)	1.125.419
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	17.719	(26.658)	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	269.505	(109.503)	(153.717)	1.125.419
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	311.787	(36.491)	1.856.644	2.114.231
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	311.787	(36.491)	1.856.644	2.114.231

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas. No hay ninguna pérdida o ganancia reconocida respecto al año en curso o a años anteriores distinta de las arriba mostradas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

(expresada en EUR)	TOTAL	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
INGRESOS		
Dividendos	328.069	-
Intereses de inversiones en valores	1.017.268	1.654.322
Intereses bancarios, netos	198.525	202.116
Otros ingresos	16.990	20.729
TOTAL INGRESOS	1.560.852	1.877.167
GASTOS		
Comisiones de Gestión (nota 8)	6.040.590	6.727.234
Comisiones del Fiduciario (nota 8)	47.175	47.208
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones (nota 8)	232.007	231.548
Remuneración de Auditores	39.360	35.054
Otros gastos	557.903	739.906
TOTAL GASTOS	6.917.035	7.780.950
RESULTADO FINANCIERO NETO (NEGATIVO)	(5.356.183)	(5.903.783)
Plusvalía materializada neta en ventas de activos financieros	11.887.306	5.812.897
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(203.152)	1.162.547
(Minusalía) materializada neta en contratos de futuros	(1.818)	(74.871)
Diferencia (negativa) de cambio materializada neta	(114.944)	-
TOTAL PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA	11.567.392	6.900.573
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Activos financieros	25.295.463	(25.230.166)
Contratos de futuros	148.755	(305.310)
Contratos a plazo sobre divisas	942.454	(858.260)
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	26.386.672	(26.393.736)
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	32.597.881	(25.396.946)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	32.597.881	(25.396.946)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas. No hay ninguna pérdida o ganancia reconocida respecto al año en curso o a años anteriores distinta de las arriba mostradas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2013:

Administrador:

Administrador:

Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a titulares de participaciones participativas reembolsables

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	160.934.867	196.556.490	119.464.880	152.500.859
Ingresos de explotación	236.801	17.874	75.469	6.017
Gastos de explotación	(2.267.779)	(2.515.804)	(1.551.773)	(1.766.361)
Resultado financiero neto (negativo)	(2.030.978)	(2.497.930)	(1.476.304)	(1.760.344)
Plusvalía materializada neta	2.602.286	1.125.054	2.929.256	2.023.662
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	12.305.039	(11.800.183)	5.160.917	(6.126.281)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	12.876.347	(13.173.059)	6.613.869	(5.862.963)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	(29.241.235)	(22.448.564)	(18.855.894)	(27.173.016)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	144.569.979	160.934.867	107.222.855	119.464.880

(expresado en EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	40.053.962	53.697.436	9.674.074	15.514.652
Ingresos de explotación	26.939	2.754	7.070	858
Gastos de explotación	(398.157)	(454.322)	(71.848)	(81.623)
Resultado financiero neto (negativo)	(371.218)	(451.568)	(64.778)	(80.765)
Plusvalía materializada neta	1.970.292	541.211	155.287	166.737
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	(9.624)	(404.451)	(4.531)	2.867
Variación de los activos netos derivada de operaciones	1.589.450	(314.808)	85.978	88.839
Movimientos patrimoniales (nota 3)	(13.553.019)	(7.328.666)	(128.573)	(5.929.417)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	34.090.393	46.053.962	9.631.479	9.674.074

(expresado en EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	19.328.736	24.712.335	57.020.597	73.366.273
Ingresos de explotación	115	1.719	247	4.179
Gastos de explotación	(222.191)	(249.404)	(633.156)	(736.299)
Resultado financiero neto (negativo)	(222.076)	(247.685)	(632.909)	(732.120)
Plusvalía materializada neta	154.594	392.927	703.001	1.014.206
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	1.636.751	(1.630.756)	4.652.281	(5.601.666)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	1.569.269	(1.485.514)	4.722.373	(5.319.580)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	(3.076.656)	(3.898.085)	(10.355.898)	(11.026.096)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	17.821.349	19.328.736	51.387.072	57.020.597

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	23.774.923	29.982.589	27.543.198	31.784.762
Ingresos de explotación	127	1.210	113	9.575
Gastos de explotación	(249.026)	(276.135)	(229.985)	(269.787)
Resultado financiero neto (negativo)	(248.899)	(274.925)	(229.872)	(260.212)
Plusvalía materializada neta	311.575	457.517	609.309	519.201
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	1.453.264	(1.117.812)	1.076.787	(731.370)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	1.515.940	(935.220)	1.456.224	(472.381)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	(4.203.580)	(5.272.446)	(6.451.094)	(3.769.183)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	21.087.283	23.774.923	22.548.328	27.543.198

(expresado en EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	7.493.240	9.539.147	209.730.384	220.050.333
Ingresos de explotación	55	527	1.213.916	1.832.454
Gastos de explotación	(63.964)	(73.488)	(1.229.156)	(1.357.727)
Resultado financiero neto positivo/ (negativo)	(63.909)	(72.961)	(15.240)	474.727
Plusvalía materializada neta	106.191	145.973	2.025.601	514.085
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	269.505	(109.503)	(153.717)	1.125.419
Variación de los activos netos derivada de operaciones	311.787	(36.491)	1.856.644	2.114.231
Movimientos patrimoniales (nota 3)	(1.255.675)	(2.009.416)	(47.159.446)	(12.434.180)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	6.549.352	7.493.240	164.427.582	209.730.384

(expresado en EUR)	TOTAL	TOTAL
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	681.018.861	807.704.876
Ingresos de explotación	1.560.852	1.877.167
Gastos de explotación	(6.917.035)	(7.780.950)
Resultado financiero neto (negativo)	(5.356.183)	(5.903.783)
Plusvalía materializada neta	11.567.392	6.900.573
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	26.386.672	(26.393.736)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	32.597.881	(25.396.946)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	(134.281.070)	(101.289.069)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	579.335.672	681.018.861

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Estado de cambios en el número de participaciones

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	20.264.789,124	23.067.983,214	14.895.414,585	18.289.764,124
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	204.731,044	1.317.476,765	298.040,762	334.902,624
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(3.636.213,246)	(4.120.670,855)	(2.528.244,346)	(3.729.252,163)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	16.833.306,922	20.264.789,124	12.665.211,001	14.895.414,585
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase S Hedge				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase SA				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	4.871.258,610	5.662.260,560	954.457,876	1.564.035,260
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	85.728,838	322.620,880	201.907,014	84.257,746
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(1.467.199,546)	(1.113.622,830)	(216.044,649)	(693.835,130)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	3.489.787,902	4.871.258,610	940.320,241	954.457,876
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase S Hedge				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase SA				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	1.306.444,801	1.530.718,252	4.163.011,356	4.821.969,026
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	43.914,208	50.435,903	98.121,547	281.372,434
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(223.296,443)	(274.709,354)	(746.207,403)	(940.330,104)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	1.127.062,566	1.306.444,801	3.514.925,500	4.163.011,356
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase S Hedge				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	1.111.415,583	1.356.022,360	2.643.342,979	3.273.899,952
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	31.942,174	37.388,647	38.412,918	140.077,251
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(217.804,160)	(281.995,424)	(552.429,380)	(770.634,224)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	925.553,597	1.111.415,583	2.129.326,517	2.643.342,979
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase SA				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	1.566.679,809	1.934.453,104	1.453.386,837	1.721.363,806
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	51.138,811	30.598,154	24.457,702	25.288,519
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(293.407,837)	(398.371,449)	(285.679,412)	(293.265,488)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	1.324.410,783	1.566.679,809	1.192.165,127	1.453.386,837
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase S Hedge				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	1.138.020,269	1.359.788,274	1.462.341,228	1.595.589,393
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	6.279,900	24.954,343	11.189,555	119.100,326
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(218.262,302)	(246.722,348)	(405.445,461)	(252.348,491)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	926.037,867	1.138.020,269	1.068.085,322	1.462.341,228
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase SA				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.



	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Clase S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	430.872,340	511.287,256	1.647.317,880	2.444.302,288
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	55.829,898	40.399,272	185.194,816	569.589,144
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(124.078,309)	(120.814,188)	(799.534,722)	(1.366.573,552)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	362.623,929	430.872,340	1.032.977,974	1.647.317,880
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase S Hedge				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	322.809,595	445.076,693	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	16.668,204	15.630,673	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(70.147,545)	(137.897,771)	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	269.330,254	322.809,595	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase SA				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	17.326.668,725	17.667.098,613
Número de participaciones emitidas	-	-	1.352.063,350	1.360.138,920
Número de participaciones reembolsadas	-	-	(4.973.956,504)	(1.700.568,808)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	13.704.775,571	17.326.668,725

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Memoria relativa a las Cuentas Anuales

Nota 1 – Establecimiento y organización

El Fondo es un fondo de inversión en régimen fiduciario ("unit trust") de tipo abierto con múltiples subfondos (estructura "paraguas") constituido como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios en virtud de lo dispuesto en el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011 [Reglamento que adapta el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, y a las de las Directivas de la Comisión 2010/43/UE y 2010/44/UE, ambas de 1 de julio de 2010] (el "Reglamento"). El Fondo se constituyó el día 7 de febrero de 2005 y comenzó a negociarse el 22 de septiembre de 2005. Las presentes cuentas semestrales cubren el período comprendido entre el 30 de diciembre de 2011 y el 28 de diciembre de 2012, siendo la última fecha de negociación el 28 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2012, el Fondo contaba con diez Subfondos denominados en euros - Active 100 Fund, Active 80 Fund, Active 40 Fund, Active 10 Fund, Aggressive Fund, Aggressive Plus Fund, Dynamic Fund, Balanced Fund, Moderate Fund y Liquidity Fund.

Los activos de cada Subfondo se invierten por separado de conformidad con sus políticas de inversión, que se exponen en un suplemento al Folleto Informativo.

Nota 2 – Principales normas de contabilidad

(a) Principio de contabilización

Los estados financieros se formulan de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Irlanda y en el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011 [Reglamento que adapta el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, y a las de las Directivas de la Comisión 2010/43/UE y 2010/44/UE, ambas de 1 de julio de 2010], y conforme a la Escritura de Trust. Los presentes estados financieros se han formulado con arreglo a la convención del coste histórico, ajustado para tener en cuenta la revalorización de las inversiones.

(b) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos correspondientes a valores remunerados se contabilizan de acuerdo con el criterio del devengo brutos de las retenciones fiscales practicadas. Los intereses de depósitos se contabilizan con arreglo al criterio del devengo. Los ingresos en forma de dividendos se reconocen mediante su inclusión en los estados financieros en la fecha en que el valor al que correspondan cotice, por vez primera, como un valor "ex-dividendo", y se contabilizan brutos, en su caso, de las retenciones fiscales practicadas.

(c) Compensación

Sólo se aplica la compensación de rendimientos a las acciones compradas durante el período de reparto. Se trata del importe medio del rendimiento incluido en el precio de compra de todas las acciones y se devuelve a los tenedores de esas acciones en forma de devolución de capital. Al ser capital, no está sujeto al impuesto sobre la renta, sino que debe deducirse del coste de las acciones a efectos del impuesto sobre plusvalías (o ganancias patrimoniales).

(d) Gastos de explotación

El Fondo sufra todos los gastos de explotación normales, incluidas las comisiones de administración, las comisiones y gastos de la Sociedad Gestora y del Fiduciario, los honorarios de auditoría, los impuestos sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados, y otras tasas y gastos soportados con motivo de la adquisición y liquidación de inversiones. Dichos costes se imputan al ejercicio al que correspondan.

(e) Valoración de inversiones

Los activos de los Subfondos se valorarán en cada Día de Contratación de la siguiente manera:

- i) cualquier activo cotizado y negociado regularmente en un Mercado Reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, será valorado al precio de cierre en el correspondiente Momento de Valoración, el 28 de diciembre de 2012, y cualquier activo cotizado pero que no se negocie regularmente en un Mercado Reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, se valorará a su último precio disponible en el Momento de Valoración considerado, bien entendido que el valor de una inversión cotizada en un Mercado Reconocido, pero adquirida o negociada con una prima o con un descuento fuera o al margen del correspondiente Mercado Reconocido o en un mercado no organizado (OTC), será estimado, con la aprobación del Fiduciario, teniendo en cuenta el nivel de dicha prima o descuento en la fecha de valoración de la inversión;
- ii) si un activo cotiza en varios Mercados Reconocidos, se utilizarán los precios de la bolsa de valores o mercado que, en opinión del Agente Administrativo, constituya el principal mercado de negociación de dicho activo;
- iii) los activos de un Subfondo que no coticen o para los que, aun cotizando, no haya precios disponibles, o cuyos precios de cierre no representen su valor razonable de mercado, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) el Agente Administrativo, siguiendo las recomendaciones de la correspondiente Gestora de Inversiones, y dicha valoración será aprobada por el Fiduciario o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Fiduciario;
- iv) los contratos de derivados negociados en un mercado regulado, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, contratos de futuros y opciones, y futuros sobre índices, se valorarán al precio de liquidación de tales instrumentos en ese mercado. Si este precio de liquidación no estuviera disponible, el valor de dichos instrumentos será su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) la Sociedad Gestora; o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que el valor obtenido sea aprobado por el Fiduciario. Los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC) se valorarán diariamente (i) sobre la base del precio que la correspondiente contraparte suministre, precio que deberá ser verificado o aprobado, al menos, una vez por semana por un tercero independiente de la contraparte y autorizado a tal efecto por el Fiduciario (la "Valoración de la Contraparte"), o (ii) utilizando una valoración alternativa suministrada por una

- persona competente nombrada por la Sociedad Gestora y autorizada a tal efecto por el Fiduciario o cualquier valoración obtenida por cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Fiduciario (la "Valoración Alternativa"). Cuando se recurra al método de Valoración Alternativa, la Sociedad Gestora se atenderá a la mejor práctica internacional y observará los principios de valoración de instrumentos negociados en mercados no organizados (OTC) establecidos por organismos tales como la Organización Internacional de Comisiones de Mercados de Valores (IOSCO) o la Asociación de Gestoras de Inversiones Alternativas (AIMA), y dicha valoración será conciliada con la Valoración de la Contraparte con una periodicidad mensual. Cuando se detecten diferencias significativas, dichas diferencias deberán ser investigadas y explicadas sin demora;
- v) los contratos a plazo sobre divisas y las permutas financieras de tipos de interés se valorarán de igual manera que los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC), o por referencia a cotizaciones de mercado libremente disponibles;
- vi) las participaciones de otras instituciones de inversión colectiva no valoradas conforme a lo dispuesto en el inciso (i) anterior, se valorarán al último valor liquidativo disponible de las participaciones de la institución de inversión colectiva considerada;
- vii) la Sociedad Gestora podrá, con la aprobación del Fiduciario, ajustar el valor de cualquiera de estos activos si, habida cuenta de su moneda, carácter comercializable, tipos de interés aplicables, nivel anticipado de dividendos, vencimiento, liquidez o de cualesquiera otras consideraciones que tenga por pertinentes, estima que dicho ajuste es necesario para reflejar el valor razonable de dichos activos;
- viii) los activos denominados en una moneda distinta de la moneda de cuenta del correspondiente Subfondo se convertirán a dicha moneda aplicando el tipo de cambio (sea oficial o de otra clase) que el Agente Administrativo, previa consulta al Fiduciario o empleando un método aprobado por éste, estime apropiado atendidas las circunstancias;
- ix) la tesorería y otros activos líquidos se valorarán por su valor nominal, junto con los intereses devengados;
- x) en el caso de un Subfondo que sea un subfondo del mercado monetario, la Sociedad Gestora podrá utilizar el método de valoración basado en el coste amortizado, siempre que dicho Subfondo cumpla los requisitos que el Banco Central de Irlanda tiene establecidos para este tipo de subfondos y que se lleve a cabo un análisis comparado entre la valoración basada en el coste amortizado y la valoración de mercado de conformidad con las directrices del Banco Central de Irlanda; y
- xi) en el caso de los Subfondos que no sean subfondos del mercado monetario, la Sociedad Gestora podrá valorar los instrumentos del mercado monetario en los que inviertan en función del coste amortizado de conformidad con los requisitos del Banco Central de Irlanda.
- (f) **Plusvalías y minusvalías derivadas de activos financieros**
- Las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, afloradas en la valoración de inversiones se llevan a la Cuenta de Pérdidas y ganancias. El coste de las inversiones vendidas se reconoce de acuerdo con el método del coste medio ponderado.
- (g) **Moneda extranjera**
- La moneda de cuenta del Fondo y de cada Subfondo es el euro. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio. El coste de las inversiones financieras expresadas en monedas distintas del euro se convierte a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de compra. Las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros en la fecha de la operación. La parte de las plusvalías y minusvalías materializadas con la venta de inversiones que sea atribuible a las variaciones de los tipos de cambio entre la fecha de compra y la fecha de venta se incluye en la rúbrica Plusvalía materializada neta en ventas de activos financieros de la Cuenta de pérdidas y ganancias.
- (h) **Valor Liquidativo de la Participación**
- El Valor Liquidativo de la Participación de cada clase de participaciones se calcula dividiendo el Patrimonio Neto del Subfondo atribuible a dicha clase de participaciones entre el número total de participaciones de dicha clase en circulación.
- (i) **Estado de flujos de efectivo**
- El Fondo está exento del requisito previsto en la norma Financial Reporting Standard (NIF; Normas de Información Financiera) nº 1 de incluir un estado de flujos de efectivo en sus estados financieros, por cuanto se trata de un fondo de inversión de tipo abierto que invierte en activos financieros de elevada liquidez, y que presenta además un Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a los titulares de participaciones participativas reembolsables con información detallada sobre las modificaciones registradas por dichos activos.
- (j) **Clasificación como participaciones participativas reembolsables**
- El Fondo otorga a sus Partícipes el derecho a solicitar el reembolso de su inversión en el Fondo en cualquier día de contratación a cambio de una suma en efectivo equivalente a la parte proporcional que les corresponda del Patrimonio Neto del Fondo. Con arreglo a la NIF 25, este derecho constituye en esencia un pasivo del Fondo frente a sus Partícipes, por lo que, en consecuencia, las participaciones participativas reembolsables figuran consignadas en el apartado de pasivos financieros de estos estados financieros. Este pasivo frente a los partícipes se recoge bajo la rúbrica "Activos netos atribuibles a titulares de Participaciones participativas reembolsables" del Balance. Los repartos a Partícipes se indican como un coste financiero en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Nota 3 – Movimientos patrimoniales correspondientes al ejercicio ceerrrado a 31 de diciembre de 2012

(expresado en EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Emisión de participaciones	1.726.101	10.738.747	2.510.022	2.710.700
Reembolso de participaciones	(30.967.336)	(33.187.311)	(21.365.916)	(29.883.716)
Total	(29.241.235)	(22.448.564)	(18.855.894)	(27.173.016)

(expresado en EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Emisión de participaciones	831.207	2.976.708	2.097.306	822.493
Reembolso de participaciones	(14.384.226)	(10.305.374)	(2.225.879)	(6.751.910)
Total	(13.553.019)	(7.328.666)	(128.573)	(5.929.417)

(expresado en EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Emisión de participaciones	644.154	737.798	1.206.498	3.703.860
Reembolso de participaciones	(3.720.810)	(4.635.883)	(11.562.396)	(14.729.956)
Total	(3.076.656)	(3.898.085)	(10.355.898)	(11.026.096)

(expresado en EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Emisión de participaciones	520.868	500.551	346.917	1.358.889
Reembolso de participaciones	(4.724.448)	(5.772.997)	(6.798.011)	(5.128.072)
Total	(4.203.580)	(5.272.446)	(6.451.094)	(3.769.183)

(expresado en EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Emisión de participaciones	741.127	552.213	17.100.709	21.189.606
Reembolso de participaciones	(1.996.802)	(2.561.629)	(64.260.155)	(33.623.786)
Total	(1.255.675)	(2.009.416)	(47.159.446)	(12.434.180)

(expresado en EUR)	TOTAL	TOTAL
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Emisión de participaciones	27.724.909	45.291.565
Reembolso de participaciones	(162.005.979)	(146.580.634)
Total	(134.281.070)	(101.289.069)

Nota 4 – Participaciones

Las participaciones de todos los Subfondos son libremente transmisibles, se designan como participaciones "A" o "B" y, sujetas a dicha designación, confieren derecho a participar, por igual, en los beneficios y dividendos (si lo hubiere) de cada Subfondo y en sus activos en caso de disolución. Las Participaciones, que carecen de valor nominal y que deberán desembolsarse enteramente en el momento de su emisión, no incorporan ningún derecho preferente o especial. Pueden emitirse fracciones de Participaciones aproximadas hasta la tercera cifra decimal.

Una Participación de un Subfondo representa la titularidad efectiva de una cuota indivisa en los activos de ese Subfondo atribuibles a la correspondiente Clase.

El Fondo se compone de varios Subfondos, constituyendo cada uno de ellos un grupo independiente de activos. La Sociedad Gestora podrá, sea con motivo del establecimiento de un Subfondo u ocasionalmente, crear más de una Clase de Participaciones en un Subfondo, a las que podrían resultar aplicables distintos niveles de comisiones de suscripción y gastos (incluida la comisión de gestión), requisitos de suscripción



mínima, tenencia mínima, moneda de denominación, estrategia de cobertura (en su caso) aplicada a la moneda de denominación de la Clase o política de distribución, y cuantas otras características la Sociedad Gestora eventualmente determine. Las Participaciones se emitirán y adjudicarán a los inversores en cuanto Participaciones pertenecientes a una Clase.

Los activos netos atribuibles a los titulares de participaciones participativas reembolsables equivaldrán en todo momento al Patrimonio Neto del Fondo. Las participaciones participativas representan en esencia un pasivo del Fondo frente a los partícipes, por cuanto, con arreglo a la NIF 25, son reembolsables a elección del partícipe.

Nota 5 – Régimen fiscal

El Fondo reúne los requisitos para ser considerado un organismo de inversión ("*investment undertaking*") a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B (1) de la Ley Tributaria. De acuerdo con la legislación y los usos y costumbres vigentes en Irlanda, sus rendimientos o plusvalías no están sujetos a impuestos en Irlanda. No obstante, podrían devengarse impuestos en caso de producirse un "hecho imponible" en el Fondo. Constituye un hecho imponible cualquier distribución de resultados a los Partícipes, o cualquier transformación en efectivo, reembolso o transmisión de participaciones. No se devengarán impuestos a cargo del Fondo respecto de hechos imponibles relacionados con:

- (i) un Partícipe que no sea residente irlandés ni residente habitual en Irlanda en el momento de producirse el hecho imponible, o
- (ii) determinados inversores residentes en Irlanda exentos, siempre y cuando hayan presentado al Fondo las preceptivas declaraciones legales debidamente firmadas, o
- (iii) participaciones mantenidas en un sistema de compensación y liquidación reconocido designado por orden de la Administración Tributaria irlandesa (*Irish Revenue Commissioners*).

Los dividendos e intereses que el Fondo perciba con respecto a valores emitidos en países distintos de Irlanda pueden estar sujetos a impuestos, incluidas retenciones fiscales, en dichos países. Cabe que el Fondo no pueda acogerse a los tipos de retención bonificados previstos en los convenios para evitar la doble imposición suscritos entre Irlanda y otros países. En consecuencia, existe la posibilidad de que el Fondo no pueda reclamar las retenciones fiscales que soporte en determinados países.

Siempre que se produzca un hecho imponible relacionado con un Partícipe irlandés, el Fondo podrá venir obligado a deducir impuestos en relación con dicho hecho imponible y a pagar dichos impuestos a la Administración Tributaria irlandesa (*Irish Revenue Commissioners*). Constituye un hecho imponible cualquier pago de dividendos a los Partícipes, o la incautación, amortización, reembolso, recompra o transmisión de participaciones, o cualquier transmisión imputada de participaciones, que tendrá lugar cada 8 años a contar desde la fecha de adquisición de las participaciones de que se trate. Podría no existir obligación de practicar retenciones fiscales a los inversores irlandeses fiscalmente exentos si estos Partícipes han entregado al Fondo la oportuna declaración fiscal debidamente firmada.

Nota 6 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre del ejercicio no existían pasivos contingentes significativos (tampoco a 31 de diciembre de 2011).

Nota 7 – Acuerdos de intercambio de negocio por servicios ("Soft Commission")

Durante el ejercicio analizado, la Sociedad Gestora ha recibido *soft commissions* de agencias/sociedades de valores en concepto de canalización de operaciones con activos financieros del Fondo. Estas *soft commissions* revistieron la forma de bienes y servicios como suscripciones a Servicios de Análisis, que representan ventajas demostrables para los Partícipes. No existieron *soft commissions* respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011.

Nota 8 – Cuadro de comisiones

Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada Clase de Participaciones de los Subfondos, una comisión de gestión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada a los porcentajes siguientes:

	Clase S	Clase SH	Clase SA
Active 100 Fund	1,00%	-	-
Active 80 Fund	0,90%	-	-
Active 40 Fund	0,50%	-	-
Active 10 Fund	0,25%	-	-
Aggressive Fund	0,70%	0,70%	-
Aggressive Plus Fund	0,70%	0,70%	-
Dynamic Fund	0,60%	0,60%	-
Balanced Fund	0,45%	0,45%	-
Moderate Fund	0,35%	0,35%	-
Liquidity Fund	0,30%	-	0,20%

Mediolanum Asset Management Limited, en su calidad de Gestora de Inversiones, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos de cada Subfondo considerado, una comisión anual, devengada en cada Momento de Valoración y pagadera por meses vencidos, equivalente a un 0,30% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable), con sujeción a una comisión mínima anual de 75.000 EUR por Subfondo. La Gestora de Inversiones ha renunciado a su derecho a percibir esta comisión mínima de 75.000 EUR con efectos a partir del 6 de octubre de 2009 en relación con los Subfondos Active 10, Aggressive y Moderate. La Gestora de Inversiones ha renunciado a su derecho a la comisión mínima de 75.000 euros con efectos desde el 1 de diciembre de 2012 respecto a los Subfondos Dynamic Fund y Balanced Fund. La Gestora de Inversiones no tendrá derecho a obtener, con cargo a los activos de ninguno de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra.

En la tabla siguiente se desglosan los importes que la Sociedad Gestora y la Gestora de Inversiones percibieron por cada Subfondo durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012.

(expresado en EUR) Denominación del Subfondo	Comisiones de la Sociedad Gestora		Comisiones de la Gestora de Inversiones	
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
Active 100 Fund	1.585.028	1.747.486	475.860	524.545
Active 80 Fund	1.047.737	1.173.164	349.466	391.370
Active 40 Fund	210.837	239.031	126.638	143.505
Active 10 Fund	24.120	27.773	28.942	33.409
Aggressive Fund	133.129	148.430	57.092	63.660
Aggressive Plus Fund	388.997	448.504	166.853	192.371
Dynamic Fund	137.950	154.253	74.118	79.069
Balanced Fund	113.516	132.932	77.284	88.660
Moderate Fund	25.118	29.153	21.551	25.016
Liquidity Fund	407.130	446.952	589.224	637.951
	4.073.562	4.547.679	1.967.028	2.179.555

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Fiduciario, percibe una comisión equivalente a un 0,005% anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). Percibe, asimismo, una comisión de custodia del 0,015% anual con cargo a los activos del Fondo. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de las comisiones por ejecución de operaciones y gastos de subdepositarios, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, el Fiduciario percibió comisiones por valor de 11.782 EUR, en concepto de Comisiones del Fiduciario, (11.792 EUR en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011).

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, el Fiduciario percibió comisiones por valor de 35.393 EUR, en concepto de Comisiones del Depositario, (35.416 EUR en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011).

El Fiduciario tendrá asimismo derecho a que se le reembolsen, con cargo a los activos de cada Subfondo, todos sus Desembolsos. El Fiduciario deberá pagar, con cargo a sus honorarios, las comisiones de cualquier subdepositario que nombre.

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente Administrativo, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisión de administración anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, resultado de multiplicar 15.000 EUR (más el IVA, en su caso, aplicable) por el número de Subfondos del Fondo. Esta comisión de administración anual se asignará entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional de la misma que le corresponda en función de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de las comisiones por ejecución de operaciones, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 180.935 EUR (177.735 EUR en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011).

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente de Transmisiones, percibe, con cargo a los activos del Fondo, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a razón de 3.000 EUR con relación al Fondo, de 2.000 EUR por Subfondo y de 1.600 EUR por cada Clase de Participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable).

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, el Agente de Transmisiones percibió comisiones por valor de 51.072 EUR (53.813 EUR en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011).

La Sociedad Gestora también tendrá derecho a recuperar, con cargo a los activos del Fondo, todos sus Gastos de Administración, incluida una comisión anual pagadera por meses vencidos de hasta el 0,045% del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable) al que le sean prestados servicios de atribución de resultados, medición de rentabilidades, análisis de riesgo o servicios de análisis. En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, los Gastos de Administración fueron de 293.832 EUR (326.402 EUR a 31 de diciembre de 2011).

Nota 9 – Comisión sobre resultados

La Gestora de Inversiones no tendrá derecho a percibir comisiones sobre resultados con cargo a los activos de los Subfondos.

Nota 10 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2012 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

1,273515	AUD	0,818410	GBP	17,168346	MXN	30,126000	SKK
1,316349	CAD	10,248758	HKD	7,385703	NOK	40,443561	THB
1,207342	CHF	291,049902	HUF	1,615469	NZD	1,322100	USD
25,100146	CZK	120,741,904395	IDR	4,078089	PLN	11,210413	ZAR
7,460598	DKK	113,826164	JPY	8,607926	SEK		

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2011 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

1,276704	AUD	0,839094	GBP	18,039279	MXN	30,126000	SKK
1,319604	CAD	10,037462	HKD	7,774667	NOK	41,010130	THB
1,218741	CHF	310,899851	HUF	1,677971	NZD	1,291450	USD
25,722509	CZK	11.717,020504	IDR	4,412438	PLN	10,577073	ZAR
7,433833	DKK	100,377977	JPY	8,939288	SEK		

Nota 11 – Liquidez en bancos

Los saldos de tesorería se encuentran depositados en RBC Investor Services Bank S.A. y Banca Mediolanum. Los Depósitos de Terceros se mantienen en Banca Mediolanum y BNP Paribas Luxembourg. A 31 de diciembre de 2012, los siguientes Subfondos tenían una posición de liquidez superior al 10% del Patrimonio Neto.

Moneda	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto total
LIQUIDITY FUND		
EUR	21.524.957	13,09%
Total	21.524.957	13,09%

A 31 de diciembre de 2011, los siguientes Subfondos tenían una posición de liquidez superior al 10% del Patrimonio Neto.

Moneda	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto total
LIQUIDITY FUND		
EUR	22.198.584	10,58%
Total	22.198.584	10,58%

A 31 de diciembre de 2012, se mantenían los siguientes saldos de liquidez en bancos y de liquidez en garantía:

(expresado en EUR)	Active 100 Fund Diciembre de 2012	Active 80 Fund Diciembre de 2012	Active 40 Fund Diciembre de 2012	Active 10 Fund Diciembre de 2012	Aggressive Fund Diciembre de 2012	Aggressive Plus Fund Diciembre de 2012
Liquidez	-	519.570	293.626	130.229	199.160	374.619
Liquidez mantenida en garantía						
Goldman Sachs	704.129	512.379	151.833	11.667	-	-
Total liquidez en bancos	704.129	1.031.949	445.459	141.896	199.160	374.619
Crédito en cuenta bancaria	577.827	453.294	77.727	-	-	-
Crédito en cuenta bancaria	577.827	453.294	77.727	-	-	-

(expresado en EUR)	Dynamic Fund Diciembre de 2012	Balanced Fund Diciembre de 2012	Moderate Fund Diciembre de 2012	Liquidity Fund Diciembre de 2012
Liquidez	166.692	222.340	-	21.524.957
Liquidez mantenida en garantía				
Goldman Sachs	-	-	-	-
Total liquidez en bancos	166.692	222.340	-	21.524.957
Crédito en cuenta bancaria	-	-	20.117	-
Crédito en cuenta bancaria	-	-	20.117	-

A 31 de diciembre de 2011, se mantenían los siguientes saldos de liquidez en bancos y de liquidez en garantía:

(expresado en EUR)	Active 100 Fund Diciembre de 2011	Active 80 Fund Diciembre de 2011	Active 40 Fund Diciembre de 2011	Active 10 Fund Diciembre de 2011	Aggressive Fund Diciembre de 2011	Aggressive Plus Fund Diciembre de 2011
Liquidez	1.600.000	880.011	323.882	57.947	261.447	580.000
Liquidez mantenida en garantía						
Goldman Sachs	-	-	44.988	10.000	-	-
Total liquidez en bancos	1.600.000	880.011	368.870	67.947	261.447	580.000
Crédito en cuenta bancaria	264.603	-	-	-	-	20.307
Crédito en cuenta bancaria	264.603	-	-	-	-	20.307

(expresado en EUR)	Dynamic Fund Diciembre de 2011	Balanced Fund Diciembre de 2011	Moderate Fund Diciembre de 2011	Liquidity Fund Diciembre de 2011
Liquidez	360.000	20.000	105.231	22.198.584
Liquidez mantenida en garantía				
Goldman Sachs	-	-	-	-
Total liquidez en bancos	360.000	20.000	105.231	22.198.584
Crédito en cuenta bancaria	18.090	791	-	-
Crédito en cuenta bancaria	18.090	791	-	-

Nota 12 – Contratos de derivados

La normativa OICVM permite a los Subfondos invertir en instrumentos financieros derivados con fines de inversión o de cobertura, o al objeto de llevar a cabo una Gestión Eficiente de Cartera, en todos los casos, sin perjuicio de las condiciones y dentro de los límites que el Banco Central de Irlanda o las políticas de inversión del Fondo establezcan. En la Ficha Informativa sobre los Subfondos se exponen las técnicas e instrumentos autorizados para cada Subfondo. Durante el ejercicio, los instrumentos empleados por los Subfondos con fines de inversión, así como para llevar a cabo una Gestión Eficiente de Cartera, consistieron en opciones y futuros. Los Subfondos también celebraron contratos a plazo sobre divisas para comprar o vender una determinada divisa en una fecha futura a un precio establecido en el momento de la firma del contrato. Los Subfondos celebraron estos contratos para cubrirse de oscilaciones de los tipos de cambio. Los Subfondos pueden utilizar una divisa (o una cesta de divisas) para cubrirse de oscilaciones adversas del valor de otra divisa (o de otra cesta de divisas) cuando los tipos de cambio entre ambas divisas presenten una correlación positiva.

Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas

A 31 de diciembre de 2012, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con Goldman Sachs International y RBC Investor Services Bank S.A.:

Denominación del Subfondo	Moneda comprada	Moneda vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente	EUR
AGGRESSIVE FUND				
Vencimiento				
31-ene-13	EUR	GBP	(542.999)	2.574
31-ene-13	EUR	JPY	(62.603.241)	10.175
31-ene-13	EUR	USD	(4.778.085)	(12.404)
31-ene-13	EUR	JPY	(4.646.667)	1.087
Total a 31 de diciembre de 2012				1.432
Total a 31 de diciembre de 2011				(204.964)

Denominación del Subfondo	Moneda comprada	Moneda vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente		
				EUR	
AGGRESSIVE PLUS FUND					
Vencimiento					
31-ene-13	EUR	1.427.127	GBP	(1.163.896)	5.518
31-ene-13	EUR	1.207.387	JPY	(134.933.172)	21.930
31-ene-13	EUR	8.065.157	USD	(10.701.003)	(27.781)
31-ene-13	EUR	81.530	JPY	(9.111.864)	1.477
Total a 31 de diciembre de 2012					1.144
Total a 31 de diciembre de 2011					(448.709)
DYNAMIC FUND					
Vencimiento					
31-ene-13	EUR	35.095	JPY	(3.922.863)	631
31-ene-13	EUR	480.990	GBP	(392.273)	1.860
31-ene-13	EUR	451.653	JPY	(50.475.100)	8.203
31-ene-13	EUR	2.680.125	USD	(3.556.040)	(9.232)
Total a 31 de diciembre de 2012					1.462
Total a 31 de diciembre de 2011					(146.866)
BALANCED FUND					
Vencimiento					
31-ene-13	EUR	2.589.229	USD	(3.435.439)	(6.919)
Total a 31 de diciembre de 2012					(8.919)
Total a 31 de diciembre de 2011					(129.077)
MODERATE FUND					
Vencimiento					
31-ene-13	EUR	412.152	USD	(546.851)	(1.420)
Total a 31 de diciembre de 2012					(1.420)
Total a 31 de diciembre de 2011					(19.139)

Nota 14 – Opciones

A 31 de diciembre de 2012, el Fondo no tenía suscrita ninguna operación con opciones (tampoco a 31 de diciembre de 2011).

Nota 15 – Contratos de futuros

A 31 de diciembre de 2012, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros:

Número de contratos comprados/ (vendidos)	Descripción	Divisa	Compromisos	Plusvalía/ (minusvalía) latente en EUR
ACTIVE 100 FUND				
10	Topix Index (Tokyo) 07/03/2013	JPY	86.150.000	66.593
Total a 31 de diciembre de 2012				66.593
Total a 31 de diciembre de 2011				-

Número de contratos comprados/ (vendidos)	Descripción	Divisa	Compromisos	Plusvalía/ (minusvalía) latente en EUR
ACTIVE 80 FUND				
8	Topix Index (Tokyo) 07/03/2013	JPY	68.920.000	53.274
			Total a 31 de diciembre de 2012	53.274
			Total a 31 de diciembre de 2011	-
ACTIVE 40 FUND				
3	Topix Index (Tokyo) 07/03/2013	JPY	25.845.000	19.978
			Total a 31 de diciembre de 2012	19.978
			Total a 31 de diciembre de 2011	(6.930)
ACTIVE 10 FUND				
-	-	-	-	-
			Total a 31 de diciembre de 2012	-
			Total a 31 de diciembre de 2011	(1.980)

Nota 16 - Instrumentos financieros

Los Subfondos tienen los siguientes objetivos de inversión:

Active 100 Fund

El objetivo de inversión del Aggressive Plus Fund es conseguir una revalorización a largo plazo del capital mediante el establecimiento de una exposición global (incluidos mercados emergentes) a una cartera diversificada de valores de renta variable.

Active 80 Fund

El objetivo de inversión del Aggressive Plus Fund es conseguir una revalorización a largo plazo del capital mediante el establecimiento de una exposición global (incluidos mercados emergentes) a una cartera diversificada de valores de renta variable.

Active 40 Fund

El objetivo de inversión del Active 40 Fund es conseguir una revalorización a largo plazo del capital mediante el establecimiento de una exposición global (incluidos mercados emergentes) a una cartera diversificada de bonos y valores de renta variable.

Active 10 Fund

El objetivo de inversión del Active 10 Fund es conseguir una revalorización a medio plazo del capital mediante el establecimiento de una exposición global (incluidos mercados emergentes) a una cartera diversificada de bonos.

Aggressive Fund

El objetivo de inversión del Aggressive Fund es conseguir una revalorización a largo plazo del capital mediante el establecimiento de una exposición global a una cartera diversificada de valores de renta variable.

Aggressive Plus Fund

El objetivo de inversión del Aggressive Plus Fund es conseguir una revalorización a largo plazo del capital mediante el establecimiento de una exposición global (incluidos mercados emergentes) a una cartera diversificada de valores de renta variable.

Dynamic Fund

El objetivo de inversión del Dynamic Fund es conseguir una revalorización a largo plazo del capital mediante el establecimiento de una exposición global a una cartera diversificada integrada fundamentalmente por valores de renta variable.

Balanced Fund

El objetivo de inversión del Balanced Fund es conseguir una revalorización a largo plazo del capital mediante el establecimiento de una exposición global a una cartera diversificada de bonos y valores de renta variable.

Moderate Fund

El objetivo de inversión del Balanced Fund es conseguir una revalorización a largo plazo del capital mediante el establecimiento de una exposición global a una cartera diversificada de bonos y valores de renta variable.



Liquidity Fund

El objetivo de inversión del Liquidity Fund es conseguir una revalorización del capital mediante el establecimiento de una exposición global (incluidos mercados emergentes) a una cartera diversificada de instrumentos del mercado monetario (incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, papel comercial y valores de titulaciones hipotecarias y de activos con vencimientos de hasta 10 años) y/o valores de renta fija denominados en euros (o con cobertura en euros) cotizados o negociados en Mercados Reconocidos tanto de países desarrollados como emergentes.

Los Inventarios de cartera incluidos en las páginas 15 a 76 son indicativos del tipo de activos financieros mantenidos durante el ejercicio.

Los principales riesgos asociados a los instrumentos financieros en poder de los Subfondos son los riesgos de precio de mercado, de cambio, de tipos de interés, de crédito y de liquidez.

(a) Riesgo de precios de mercado

El riesgo de mercado se plantea principalmente a causa de la incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros mantenidos en cartera. Representa la pérdida potencial que los Subfondos podrían sufrir por mantener posiciones de mercado en caso de producirse fluctuaciones de precios. Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emisores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

La Sociedad Gestora recurre a la asignación de activos de las carteras de los Subfondos para minimizar el riesgo asociado a determinados sectores del mercado sin apartarse con ello de los objetivos de inversión de cada Subfondo.

El riesgo de mercado respecto a los Subfondos se mide utilizando el Valor en Riesgo (VaR). La Gestora de Inversiones utiliza el VaR como una herramienta de riesgos cuantitativa para medir el nivel de riesgo de mercado de cada Subfondo. Al utilizar las cifras de VaR, la Gestora de Inversiones gestiona el riesgo de mercado eligiendo los niveles máximos de riesgo a los que puede estar expuesto cada Subfondo.

Valor en Riesgo

El Valor en Riesgo (VaR) se expresa como un porcentaje del Patrimonio Neto de un Subfondo y representa la pérdida máxima que el Subfondo esperaría registrar en un período de contratación bursátil dado con un determinado nivel de confianza (probabilidad) en condiciones de mercado normales. Tiene en cuenta los factores de riesgo de mercado significativos inherentes a las inversiones de los Subfondos, que incluyen los tipos de interés, los precios de las acciones y las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los parámetros del cálculo del VaR son un período de mantenimiento de las posiciones de 20 sesiones de contratación

y un nivel de confianza del 99%. En el cálculo se utilizan datos históricos correspondientes a 3 años.

Mensualmente se realiza una comprobación retrospectiva en el modelo VaR para conciliar las predicciones del VaR con la experiencia real a fin de evaluar la conveniencia y fiabilidad del modelo. También se realizan pruebas de resistencia del modelo VaR para evaluar el comportamiento del modelo al margen de la experiencia histórica.

Los niveles de VaR mínimo, máximo y medio para cada Subfondo se detallan a continuación.

Subfondo	Máx.	Min.	Medio	Modelo
Portfolio Active 10	0,62%	0,52%	0,57%	GARCH
Portfolio Active 40	0,89%	0,62%	0,73%	GARCH
Portfolio Active 80	1,83%	1,18%	1,46%	GARCH
Portfolio Active 100	2,56%	1,67%	2,06%	GARCH

Los Subfondos de Mediolanum Portfolio Fund utilizan un límite VaR relativo. El VaR del Subfondo no deberá superar el doble del VaR de la correspondiente cartera de referencia libre de instrumentos financieros derivados. La composición de las carteras de referencia se detalla a continuación, siendo escogidas para casar el objetivo de inversión y el perfil de riesgo del Subfondo.

Cartera de Referencia Active 10

5% de la Rentabilidad Total Neta del MSCI World en USD convertida a euros + 40% JP Morgan EMU 1-3 Años + 50% JP Morgan Government Bond Index Global en euros + 5% Bank of America/Merrill Lynch Euro Government Bill Index.

Cartera de Referencia Active 40

30% de la Rentabilidad Total Neta del MSCI World en USD convertida a euros + 30% JP Morgan EMU 1-3 Años + 35% JP Morgan Government Bond Index Global en euros + 5% Bank of America/Merrill Lynch Euro Government Bill Index .

Cartera de Referencia Active 80

60% de la Rentabilidad Total Neta del MSCI World en USD convertida a euros + 16% JP Morgan EMU 1-3 Años + 20% JP Morgan Government Bond Index Global en euros + 4% Bank of America/Merrill Lynch Euro Government Bill Index.

Cartera de Referencia Active 100

85% de la Rentabilidad Total Neta del MSCI World en USD convertida a euros + 6% JP Morgan EMU 1-3 Años + 7% JP Morgan Government Bond Index Global en euros + 2% Bank of America/Merrill Lynch Euro Government Bill Index.

Todos los restantes Subfondos de la Cartera "Paraguas" que no figuren arriba enumerados aplican el Enfoque del Compromiso a la hora de medir la Exposición Global.

(b) Riesgo de cambio

El valor de los activos de un Subfondo se verá afectado por las fluctuaciones que registre, frente a la moneda de cuenta, el valor de las monedas en las que coticen o se denominen los valores incluidos en su cartera. Los tipos de cambio pueden fluctuar de forma significativa en poco tiempo, haciendo oscilar, en combinación con otros factores, el Patrimonio Neto del Fondo.

Los tipos de cambio pueden verse afectados por la percepción que tenga el mercado acerca de las ventajas relativas de la inversión en los diferentes países, por las fluctuaciones reales y

previstas de los tipos de interés, por la intervención de gobiernos y por determinados acontecimientos de índole bancaria o política. Cabe que los Subfondos incurran en costes al realizar operaciones de conversión entre distintas monedas. La cobertura frente al consiguiente riesgo de cambio podría no ser posible o viable. En los términos autorizados por el Reglamento sobre OICVM y en el marco de la gestión de sus activos y pasivos, cualquier Subfondo podrá emplear técnicas e instrumentos encaminados a ofrecer protección frente a los riesgos de cambio a fin de gestionar sus posiciones sujetas a este tipo de riesgo con vistas a instrumentar una gestión eficiente de cartera.

A este respecto, un Subfondo podrá:

- (i) celebrar contratos a plazo sobre divisas;
- (ii) utilizar contratos OTC (con sujeción a los requisitos enunciados en el Folleto Informativo);
- (iii) utilizar opciones sobre divisas; y
- (iv) cubrir su exposición a una determinada moneda celebrando operaciones a plazo sobre divisas en una moneda relacionada, atendiendo a la correlación institucional y prevista entre ambas.

En caso de que se utilicen instrumentos derivados con fines de cobertura, el riesgo de pérdida para el Subfondo podrá ser mayor cuando el valor del instrumento derivado y el valor del título o de la posición que esté cubriendo no estén lo bastante correlacionados.

A continuación se incluye un desglose de los activos y pasivos netos denominados en monedas distintas del euro en poder de los Subfondos a 31 de diciembre de 2012. Los importes se expresan en EUR, la moneda de cuenta.

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición total	Exposición total
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2012	Diciembre de 2012	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
ACTIVE 100 FUND					
EUR	144.654.093	(854.834)	-	143.799.259	144.654.092
USD	-	118.921	-	118.921	-
JPY	66.593	585.206	-	651.799	66.593
Total	144.720.686	(150.707)	-	144.569.979	144.720.685
ACTIVE 80 FUND					
EUR	107.083.632	(426.430)	-	106.657.202	119.464.880
USD	-	86.488	-	86.488	-
JPY	53.274	425.891	-	479.165	-
Total	107.136.906	85.949	-	107.222.855	119.464.880
ACTIVE 40 FUND					
EUR	33.783.431	135.151	-	33.918.582	46.053.962
JPY	19.978	128.027	-	148.005	-
Total	33.803.409	263.178	-	34.066.587	46.053.962
ACTIVE 10 FUND					
EUR	9.479.447	140.368	-	9.619.815	9.674.074
JPY	-	11.664	-	11.664	-
Total	9.479.447	152.032	-	9.631.479	9.674.074
AGGRESSIVE FUND					
EUR	17.704.685	115.232	4.869.051	22.688.968	24.245.168
GBP	-	-	(663.231)	(663.231)	(730.132)
JPY	-	-	(3.613.563)	(3.613.563)	(459.791)
USD	-	-	(590.825)	(590.825)	(3.726.509)
Total	17.704.685	115.232	1.432	17.821.349	19.328.736
AGGRESSIVE PLUS FUND					
EUR	51.155.579	230.349	10.781.200	62.167.128	67.513.165
GBP	-	-	(1.421.609)	(1.421.609)	(1.724.184)
JPY	-	-	(8.092.937)	(8.092.937)	-
USD	-	-	(1.265.510)	(1.265.510)	(8.768.384)
Total	51.155.579	230.349	1.144	51.387.072	57.020.597

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición total	Exposición total
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2012	Diciembre de 2012	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011
DYNAMIC FUND					
EUR	21.067.043	18.778	3.647.863	24.733.684	27.284.992
GBP	-	-	(479.131)	(479.131)	(628.859)
USD	-	-	(2.689.356)	(2.689.356)	(2.881.210)
Total	21.067.043	18.778	479.376	21.565.197	23.774.923
BALANCED FUND					
EUR	22.359.528	197.719	2.589.229	25.146.476	30.503.687
USD	-	-	(2.598.148)	(2.598.148)	(2.960.489)
Total	22.359.528	197.719	(8.919)	22.548.328	27.543.198
MODERATE FUND					
EUR	6.547.275	3.497	412.152	6.962.924	7.894.314
USD	-	-	(413.572)	(413.572)	(401.074)
Total	6.547.275	3.497	(1.420)	6.549.352	7.493.240
LIQUIDITY FUND					
EUR	144.053.564	20.374.018	-	164.427.582	209.730.384
Total	144.053.564	20.374.018	-	164.427.582	209.730.384

(c) Riesgo de liquidez

Por término general, el patrimonio de los Subfondos se compone de valores negociados activamente y de elevada liquidez. El riesgo de liquidez asociado a la necesidad de atender las solicitudes de reembolso de los partícipes se atenúa mediante el mantenimiento de un fondo constante de tesorería destinado a atender unos niveles de demanda normales.

Los Subfondos evitan celebrar acuerdos contractuales sobre derivados financieros que puedan dar lugar a una posición no cubierta con activos líquidos suficientes, o a una exposición financiera total superior al total de fondos propios. Las directrices en materia de gestión de riesgos adoptadas por la Sociedad Gestora exigen que la cobertura se componga de reservas de liquidez o títulos físicos.

(d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se plantea cuando existe la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del incumplimiento de las condiciones de un contrato por la contraparte. Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que estará en función de las posiciones en bonos, permutas financieras, opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera.

Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. La exposición de un Subfondo frente a cualquier contraparte relacionada con cualesquiera técnicas o instrumentos que emplee al efecto de llevar a cabo una Gestión Eficiente de Cartera, o con fines de cobertura del riesgo de cambio, no podrá representar más del 5% del patrimonio neto del Subfondo. Este límite se incrementa hasta el 10% del patrimonio neto del Subfondo cuando la contraparte sea una entidad de crédito perteneciente a alguna de las categorías indicadas en la Circular OICVM nº 9. Consúltense las categorías a continuación:

- una entidad de crédito autorizada en el Espacio Económico Europeo (EEE) (Estados miembros de la Unión Europea, Noruega, Islandia, Liechtenstein);
- una entidad de crédito autorizada en un estado, distinto de un Estado miembro del EEE, firmante del Acuerdo de Convergencia de Capital de Basilea de julio de 1988 (Suiza, Canadá, Japón, Estados Unidos);
- una entidad de crédito autorizada en Jersey, Guernsey, Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda.

Asimismo, el riesgo de crédito surge cuando el Subfondo mantiene efectivo o depósitos en una entidad de crédito o en el Fiduciario y se materializa cuando la contraparte no reembolsa el importe según lo exigido. Conforme a la Circular OICVM nº 9, un Subfondo no podrá invertir más del 20% de su activo neto en depósitos de una misma entidad de crédito. Los depósitos que un Subfondo realice en cualquier entidad de crédito que no pertenezcan a las categorías anteriormente citadas no podrán representar más del 10% de su activo neto.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. no tiene asignada una calificación de solvencia crediticia. A 31 de diciembre de 2012, la compañía matriz de RBC Dexia Group, RBC Dexia Investor Services Limited, tenía asignada una calificación de solvencia de A2 por Moody's Investor Services y de AA- por Standard & Poor's (a 31 de diciembre de 2011, Aa3 y AA- por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente).

(e) Riesgo de tipo de interés

Los tipos de interés de referencia de los activos financieros a tipo variable son los tipos interbancarios a un día en cada uno de los mercados considerados.

(f) Perfil del riesgo de tipos de interés asociado a los activos financieros

Algunos Subfondos invierten en valores a tipo de interés fijo. La variación de los tipos de interés vigentes o cualquier cambio de expectativas respecto de la futura evolución de los tipos podrían acarrear un incremento o una reducción del valor de los títulos mantenidos en cartera.

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos de los de la tesorería y de los deudores a corto plazo) mantenidos por los Subfondos a 31 de diciembre de 2012 (expresado en euros) es el siguiente:

LIQUIDITY FUND				
Divisa	Total Inversiones	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable*	Activos financieros no remunerados
EUR	144.053.564	-	139.067.514	4.986.050

El perfil de tipos de interés de los activos financieros mantenidos por los Subfondos a 31 de diciembre de 2011 (expresado en euros) es el siguiente:

LIQUIDITY FUND				
Divisa	Total Inversiones	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable*	Activos financieros no remunerados
EUR	190.252.065	-	181.211.225	9.040.840

* Se incluyen activos sujetos a un tipo fijo durante menos de un año.

(g) Valor razonable de mercado de los activos y pasivos financieros

Todos los activos financieros del Fondo se incluyen en los estados financieros por su valor razonable de mercado, según se expone en la nota 2(e).

(h) Riesgo de mercados emergentes

Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emisores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

(i) Riesgo de impago

Algunos Subfondos pueden invertir en valores con una baja calidad crediticia (tanto si han recibido una calificación como si no) por lo que podrían estar expuestos a un mayor riesgo de crédito que aquellos Subfondos que no invierten en este tipo de valores. La menor calidad de algunos valores que integren la cartera de un Subfondo o la falta de calificación en otros casos refleja una mayor probabilidad de que la capacidad del emisor para hacer frente al pago de los intereses y del principal se vea afectada por cambios adversos en la situación financiera del emisor, la coyuntura económica general, o de ambos al tiempo, así como por una subida imprevista de los tipos de interés. Dichos valores entrañan un nivel más alto de riesgo de impago que podría incidir en el valor del capital invertido.

(j) Riesgo asociado a las operaciones de préstamo de valores

Determinados Subfondos pueden celebrar contratos de préstamo de valores. En tal caso, los Partícipes han de tener presente que, al igual que sucede con cualquier modalidad de crédito, habrá un riesgo de demora y de devolución. Si el prestatario de los valores atravesara por problemas financieros, la garantía recibida será ejecutada. El valor de la garantía recibida deberá ser en todo momento igual o superior al valor de los títulos cedidos en préstamo. Si el mercado repuntara repentinamente al alza, el valor de la garantía podría caer por debajo del valor de los títulos cedidos.

(k) Riesgo de opciones y futuros

Mediante la utilización de futuros y opciones, la Gestora de Inversiones puede instrumentar diferentes estrategias de cartera por cuenta de los Subfondos. Debido a la naturaleza de los futuros, todo Subfondo mantendrá con los operadores por cuenta ajena con los que tenga una posición abierta el dinero en efectivo necesario para atender los requisitos de depósito en garantía. En caso de quiebra o insolvencia del operador, no puede garantizarse que dichos importes vayan a ser devueltos al correspondiente Subfondo. A la ejecución de una opción, los Subfondos podrían pagar una prima a la contraparte. En caso de insolvencia o quiebra de la contraparte, podría perderse esa prima, además de cualquier plusvalía latente si el contrato está *"in the money"*, esto es si la diferencia entre precio de ejercicio y el precio de mercado es favorable para el Subfondo tenedor de la opción.

(I) Riesgo de contraparte

Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que estará en función de sus posiciones en bonos, permutas financieras, opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera. Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, dicho Subfondo podría experimentar una disminución en el valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos.

Es importante tener presente que los Subfondos están expuestos a una variedad de riesgos adicionales a los arriba descritos. Para más información y una descripción no exhaustiva de los factores de riesgo, consúltese la sección del Folleto Informativo del Fondo titulada 'Factores de riesgo'.

Nota 17 – Información comparada sobre activos netos

(expresado en EUR)			
	ACTIVE 100 FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	144.569.979	160.934.867	196.556.490
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	8.588	7.942	8.521
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-
	ACTIVE 80 FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	107.222.855	119.464.880	152.500.859
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	8.466	8.020	8.338
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-
	ACTIVE 40 FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	34.090.393	46.053.962	53.697.436
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	9.769	9.454	9.483
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-
	ACTIVE 10 FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	9.631.479	9.674.074	15.514.652
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	10.243	10.136	9.920
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-
	AGGRESSIVE FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	17.821.349	19.328.736	24.712.335
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	8.774	8.113	8.613
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	8.570	7.854	8.501
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-

(expresado en EUR)

	AGGRESSIVE PLUS FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	51.387.072	57.020.597	73.366.273
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	9.165	8.453	9.078
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	9.004	8.259	9.039
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-

	DYNAMIC FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	21.087.283	23.774.923	29.982.589
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	9.394	8.825	9.087
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	9.337	8.743	9.122
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-

	BALANCED FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	22.548.328	27.543.198	31.784.762
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	9.947	9.432	9.542
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	10.008	9.461	9.626
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-

	MODERATE FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	6.549.352	7.493.240	9.539.147
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	10.330	9.919	9.932
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	10.409	9.973	10.023
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-

	LIQUIDITY FUND		
	Diciembre de 2012	Diciembre de 2011	Diciembre de 2010
Activos netos a 31 de diciembre	164.427.582	209.730.384	220.050.333
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase S - Participaciones 'A'	11.062	10.974	10.880
Clase S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase SH - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase SA	11.164	11.061	10.950

Nota 18 – Inventarios de cartera

La distribución geográfica de los Inventarios de cartera se ha elaborado atendiendo al lugar donde figura registrada la empresa emisora.

Nota 19 – Acuerdos de reintegro de comisiones

Ningún Subfondo ha mantenido en vigor acuerdos de reintegro de comisiones (tampoco en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011).

Nota 20 – Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2012, el Fondo no había llevado a cabo ninguna operación de préstamo de valores (tampoco a 31 de diciembre de 2011).

Nota 21 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos

Téngase presente que cuando la Sociedad Gestora haya negociado una retrocesión de la comisión de gestión soportada por inversiones en otros Fondos, dicha retrocesión se abonará directamente al Subfondo de Portfolio correspondiente.

Active 100 Fund	Comisión de gestión
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,85%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,95%
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	1,60%

Active 80 Fund	Comisión de gestión
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,85%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,95%
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	1,60%

Active 40 Fund	Comisión de gestión
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,85%
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,95%
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	1,05%
Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	1,60%

Active 10 Fund	Comisión de gestión
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,85%
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,95%
Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	1,05%
Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	1,60%

* Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

Aggressive Fund	Comisión de gestión
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,95%
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
Aggressive Plus Fund	Comisión de gestión
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,85%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,95%
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
Dynamic Fund	Comisión de gestión
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,95%
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
Balanced Fund	Comisión de gestión
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,95%
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
Moderate Fund	Comisión de gestión
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	1,25%
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	0,60%
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1,65%
Euro Fixed Income Fund - Mediolanum L Class*	1,05%

* Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

Nota 22 – Distribuciones de resultados

Dado que no hubo Participaciones B en circulación durante el ejercicio (las Participaciones B son aquéllas que tendrían normalmente derecho a recibir un dividendo), no se abonaron dividendos durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012 (tampoco se habían abonado dividendos a 31 de diciembre de 2011).

Nota 23 – Operaciones con partes vinculadas

La Norma de Información Financiera número 8 "Operaciones con partes vinculadas" requiere la publicación de información atinente a las operaciones materiales celebradas con partes que se consideran vinculadas a la entidad que publica la información.

La Gestora de Inversiones, la Sociedad Gestora y la Gestora de Tesorería están considerados partes vinculadas. Las comisiones abonadas por el Fondo a estas entidades se desglosan por separado en la nota 8.

La información sobre las inversiones en partes vinculadas se incluye en los Inventarios de cartera. Las operaciones significativas con partes vinculadas se recogen en el Inventario de cambios en la composición de las carteras.

Las comisiones de gestión liquidadas por los fondos que son partes vinculadas en los que el Fondo invierte se indican en la nota 21.

Las siguientes entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum cuentan con inversiones en el Fondo: Mediolanum International Funds Limited (MIFL), Challenge Fund y Mediolanum Vita S.p.A. En conjunto, estas entidades poseían un 25% de los activos del Fondo a 31 de diciembre de 2012 (26% a 31 de diciembre de 2011). Los principales responsables de gestión y sus familiares cercanos poseían un 0,12% de los activos del Fondo a 31 de diciembre de 2012 (1,11% a 31 de diciembre de 2011).

Las siguientes Entidades Comercializadoras nombradas por MIFL son partes vinculadas: Banca Mediolanum SpA y Banco de Finanzas e Inversiones. En su calidad de Entidades Comercializadoras, son nombrados para comercializar el Fondo entre clientes de Italia y España, respectivamente. En conjunto, poseían un 74% de los activos del Fondo a 31 de diciembre de 2011.

La Gestora de Inversiones realizó determinadas operaciones en nombre del Fondo en aquellos casos en que el intermediario o emisor eran partes vinculadas. Estas operaciones se celebraron en condiciones de neutralidad entre las partes.

Las siguientes partes también están comprendidas en la definición de partes vinculadas:

- i. Administradores de Mediolanum International Funds Limited, Mediolanum Asset Management Limited y Mediolanum S.p.A.
- ii. Banca Mediolanum. Según se indica en la nota 11, podrá depositarse liquidez en Banca Mediolanum.
- iii. Los principales responsables de gestión de Mediolanum International Funds Limited, Mediolanum Asset Management Limited y Mediolanum S.p.A.

Aunque no están considerados partes vinculadas según lo dispuesto en los principios de contabilidad generalmente aceptados ("PCGA") irlandeses, por cuanto no ejercen una influencia significativa en la actividad del Fondo, la nota 14 OICVM también considera que los "Depositarios" y las "empresas asociadas o pertenecientes a su grupo" constituyen partes vinculadas del Fondo. Así, RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, en su calidad de Depositario y RBC Dexia Investor Services Ireland Limited, en su calidad de Agente Administrativo, son partes vinculadas del Fondo. En la Nota

8 se indican las comisiones que RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch y RBC Dexia Investor Services Ireland Limited percibieron durante el ejercicio en contraprestación por los servicios de depositario y administración prestados al Fondo. RBC Investor Services Bank S.A. y RBC Investor Services Ireland Limited fueron seleccionadas por el Fondo para ejecutar operaciones sobre divisas, comprar y vender valores y aceptar depósitos por cuenta de los Subfondos; las condiciones de dichas operaciones fueron negociadas por el Fondo con esas sociedades y se pactaron las condiciones comerciales normales.

Mediolanum International Funds Limited y Dillon Eustace son consideradas partes vinculadas en virtud del nombramiento de Andrew Bates como consejero de Mediolanum International Funds Limited. Los honorarios legales durante el ejercicio ascendieron a 11.188 EUR.

Nota 24 – Cambios significativos en el Folleto Informativo/la Escritura de Trust

El 15 de junio de 2012 se registró en el Banco Central un Folleto de Trust revisado. Se trataba de una actualización general para que el Folleto Informativo fuese lo más acorde posible con el Folleto de cada uno de los Fondos Challenge y Best Brands.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch y RBC Dexia Investor Services Ireland Limited cambiaron de nombre pasando a denominarse RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch y RBC Investor Services Ireland Limited, respectivamente. El nombre se ha cambiado con efectos desde el 27 de julio de 2012 para reflejar el hecho de que RBC ha adquirido la participación del 50% de Dexia S.A. del antiguo grupo en *joint venture*.

El 26 de octubre de 2012 se registró en el Banco Central un cuarto suplemento a la Escritura de Trust.

El 26 de octubre de 2012 se registró en el Banco Central un primer suplemento al Folleto. Ello incluyó una disposición para que la Sociedad Gestora proceda al reembolso forzoso de participaciones cuando un inversor mantenga participaciones con un Valor Liquidativo inferior a la inversión mínima de 150 € como consecuencia de reembolsos previos. También se añadió una disposición para la recompra forzosa cuando un Partícipe llegue a estar sujeto a pagar a cuenta el impuesto sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados en Italia. La Sociedad Gestora estará facultada para recomprar de manera forzosa el número de Participaciones mantenidas por el Partícipe en ese Subfondo que sea necesario para cubrir el importe correspondiente del impuesto sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados adeudado.

Nota 25 – Hechos posteriores

El 1 de marzo de 2013, cambió la dirección del domicilio social por 2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4, Irlanda. No se han registrado otros hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio.

Active 100 Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR) Descripción	Número Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	4.949.504	EUR	12.007.606	16.947.102	11,72
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	2.763.829	EUR	8.917.017	11.784.967	8,15
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	903.062	EUR	7.064.456	7.446.649	5,15
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.261.598	EUR	7.589.983	8.344.209	5,77
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.992.058	EUR	7.247.392	8.751.110	6,05
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	4.723.382	EUR	20.118.721	12.545.303	8,68
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1.300.155	EUR	7.130.051	6.938.928	4,80
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	4.753.503	EUR	19.771.173	26.519.791	18,35
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	5.075.974	EUR	25.910.552	26.039.745	18,02
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.621.123	EUR	8.075.408	8.519.004	5,89
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	3.283.082	EUR	6.732.637	7.009.380	4,85
Total Irlanda			130.564.996	140.846.188	97,43
LUXEMBURGO					
Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	1.714.500	EUR	4.014.412	3.807.905	2,63
Total Luxemburgo			4.014.412	3.807.905	2,63
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			134.579.408	144.654.093	100,06
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			134.579.408	144.654.093	100,06
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			134.579.408	144.654.093	100,06
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				(84.114)	(0,06)
TOTAL ACTIVO NETO				144.569.979	100,00

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Fondos de inversión	100,06
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	100,06
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	(0,06)
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Active 80 Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR) Descripción	Número Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.449.850	EUR	3.462.914	4.964.285	4,63
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	801.335	EUR	2.508.625	3.416.892	3,19
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	438.567	EUR	3.376.404	3.616.427	3,37
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	362.111	EUR	2.212.998	2.395.003	2,23
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	63.200	EUR	508.092	563.365	0,53
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	1.943.166	EUR	13.904.824	14.391.089	13,42
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.482.961	EUR	5.455.973	6.514.649	6,08
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.349.792	EUR	5.455.575	3.585.049	3,34
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1.809.525	EUR	9.997.723	9.657.433	9,01
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	1.431.752	EUR	8.001.989	8.670.693	8,09
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	3.504.270	EUR	14.242.595	19.550.323	18,23
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	3.762.681	EUR	17.531.951	19.302.551	18,00
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.377.897	EUR	6.584.658	7.240.849	6,75
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	972.745	EUR	2.018.339	2.076.810	1,94
Total Irlanda			95.262.660	105.945.418	98,81
LUXEMBURGO					
Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	512.478	EUR	1.196.929	1.138.214	1,06
Total Luxemburgo			1.196.929	1.138.214	1,06
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			96.459.589	107.083.632	99,87
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			96.459.589	107.083.632	99,87
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			96.459.589	107.083.632	99,87
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				139.223	0,13
TOTAL ACTIVO NETO				107.222.855	100,00

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Fondos de inversión	99,87
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,87
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,13
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Active 40 Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR) Descripción	Número Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2013	1.765.000	EUR	1.755.575	1.762.772	5,17
			1.755.575	1.762.772	5,17
			1.755.575	1.762.772	5,17
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.755.575	1.762.772	5,17
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	42.845	EUR	322.583	353.301	1,04
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	287.329	EUR	2.141.380	2.561.254	7,51
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	766.989	EUR	5.138.979	5.680.321	16,66
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	273.604	EUR	1.008.095	1.201.942	3,53
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	320.421	EUR	1.790.704	1.710.088	5,02
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	936.808	EUR	5.236.281	5.673.311	16,64
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class**	868.197	EUR	3.498.086	4.843.672	14,21
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class	658.741	EUR	3.006.930	3.379.341	9,91
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	220.108	EUR	953.230	1.156.666	3,39
Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	853.426	EUR	4.957.326	5.091.537	14,94
			28.053.594	31.651.433	92,85
LUXEMBURGO					
Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	166.243	EUR	384.500	369.226	1,08
Total Luxemburgo			384.500	369.226	1,08
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			28.438.094	32.020.659	93,93
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			28.438.094	32.020.659	93,93
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			30.193.669	33.783.431	99,10
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				306.962	0,90
TOTAL ACTIVO NETO				34.090.393	100,00

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Fondos de inversión	93,93
Estados, provincias y entes locales	5,17
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,10
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,90
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Active 10 Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR) Descripción	Número Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2013	260.000	EUR	257.689	259.969	2,70
			257.689	259.969	2,70
TOTAL VALORES COTIZADOS : BONOS			257.689	259.969	2,70
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			257.689	259.969	2,70
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	25.037	EUR	184.650	206.454	2,14
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	179.776	EUR	1.358.584	1.602.520	16,64
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	234.147	EUR	1.594.055	1.734.094	18,00
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	314.313	EUR	1.743.617	1.677.491	17,42
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	273.539	EUR	1.552.881	1.656.553	17,20
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	85.876	EUR	392.677	479.101	4,97
Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	294.145	EUR	1.709.507	1.754.867	18,22
Total Irlanda			8.535.971	9.111.080	94,59
LUXEMBURGO					
Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	48.806	EUR	108.737	108.398	1,13
Total Luxemburgo			108.737	108.398	1,13
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			8.644.708	9.219.478	95,72
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			8.644.708	9.219.478	95,72
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			8.902.397	9.479.447	98,42
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				152.032	1,58
TOTAL ACTIVO NETO				9.631.479	100,00

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Fondos de inversión	95,72
Estados, provincias y entes locales	2,70
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,42
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,58
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Aggressive Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR) Descripción	Número Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo net
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	699.501	EUR	1.691.256	2.395.093	13,44
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	401.570	EUR	1.195.566	1.712.294	9,61
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	245.069	EUR	1.555.714	1.620.888	9,10
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	442.971	EUR	2.319.044	1.945.971	10,92
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	626.636	EUR	1.703.125	1.664.346	9,34
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	577.834	EUR	1.966.739	3.223.737	18,09
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	625.225	EUR	3.337.049	3.207.405	18,00
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	192.373	EUR	1.198.430	1.010.919	5,67
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	432.802	EUR	779.998	924.032	5,18
Total Irlanda			15.746.921	17.704.685	99,35
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
			15.746.921	17.704.685	99,35
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS					
			15.746.921	17.704.685	99,35
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					
			15.746.921	17.704.685	99,35
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS					
				116.664	0,65
TOTAL ACTIVO NETO					
				17.821.349	100,00

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Fondos de inversión	99,35
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,35
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,65
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Aggressive Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR) Descripción	Número Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.557.921	EUR	3.800.864	5.334.322	10,38
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	892.062	EUR	2.622.515	3.803.750	7,40
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	656.326	EUR	4.554.373	5.412.063	10,53
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	546.888	EUR	3.528.741	3.617.120	7,04
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.277.881	EUR	6.861.995	5.613.732	10,92
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.430.250	EUR	3.695.699	3.798.744	7,39
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.666.878	EUR	5.662.848	9.299.512	18,11
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.794.826	EUR	9.377.500	9.207.456	17,92
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	558.279	EUR	3.539.851	2.933.756	5,71
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.000.058	EUR	1.758.389	2.135.124	4,15
Total Irlanda			45.402.775	51.155.579	99,55
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			45.402.775	51.155.579	99,55
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			45.402.775	51.155.579	99,55
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			45.402.775	51.155.579	99,55
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				231.493	0,45
TOTAL ACTIVO NETO				51.387.072	100,00

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Fondos de inversión	99,55
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,55
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,45
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Dynamic Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR) Descripción	Número Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	275.800	EUR	663.551	944.341	4,48
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	146.869	EUR	458.508	626.249	2,97
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	91.005	EUR	584.383	601.904	2,85
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	171.811	EUR	1.310.672	1.531.520	7,26
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	168.001	EUR	1.171.301	1.244.218	5,90
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	525.379	EUR	2.620.833	2.307.989	10,94
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	237.975	EUR	652.560	632.061	3,00
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	332.864	EUR	2.394.883	2.893.252	13,72
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	689.592	EUR	2.388.255	3.847.232	18,25
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	150.287	EUR	1.005.194	1.067.943	5,06
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	741.281	EUR	3.795.671	3.802.770	18,04
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	230.395	EUR	1.453.472	1.210.727	5,74
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	167.137	EUR	301.705	356.837	1,69
Total Irlanda			18.800.988	21.067.043	99,90
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			18.800.988	21.067.043	99,90
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			18.800.988	21.067.043	99,90
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			18.800.988	21.067.043	99,90
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				20.240	0,10
TOTAL ACTIVO NETO				21.087.283	100,00

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Fondos de inversión	99,90
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,90
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,10
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Balanced Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR) Descripción	Número Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	228.325	EUR	1.689.629	2.035.290	9,03
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	534.328	EUR	3.661.585	3.957.230	17,55
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	557.012	EUR	2.627.834	2.446.952	10,85
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	442.059	EUR	3.160.450	3.842.379	17,04
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	601.249	EUR	2.126.474	3.354.369	14,88
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	198.102	EUR	1.317.172	1.407.712	6,24
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	786.048	EUR	3.713.582	4.032.428	17,88
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	244.180	EUR	1.462.273	1.283.168	5,69
Total Irlanda			19.758.999	22.359.528	99,16
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			19.758.999	22.359.528	99,16
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			19.758.999	22.359.528	99,16
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			19.758.999	22.359.528	99,16
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				188.800	0,84
TOTAL ACTIVO NETO				22.548.328	100,00

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Fondos de inversión	99,16
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,16
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,84
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Moderate Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR) Descripción	Número Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	88.297	EUR	649.372	787.083	12,02
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	158.765	EUR	1.064.339	1.175.810	17,95
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	142.051	EUR	662.675	624.030	9,53
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	137.344	EUR	969.135	1.193.792	18,23
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	76.439	EUR	507.366	543.175	8,29
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	10.678	EUR	67.294	71.844	1,10
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	198.716	EUR	886.074	1.019.414	15,56
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	62.808	EUR	361.426	330.056	5,04
Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	134.440	EUR	741.248	802.071	12,25
Total Irlanda			5.908.929	6.547.275	99,97
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			5.908.929	6.547.275	99,97
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			5.908.929	6.547.275	99,97
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			5.908.929	6.547.275	99,97
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				2.077	0,03
TOTAL ACTIVO NETO				6.549.352	100,00

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Fondos de inversión	99,97
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,97
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,03
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Liquidity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(expresado en EUR)	Número		Coste de		% del activo
Descripción	Valor nominal	Divisa	adquisición	Valoración	neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 1.084% 18/03/2013	1.650.000	EUR	1.644.675	1.647.525	1,00
BNP Paribas SA 0.458% 18/01/2013 EMTN	800.000	EUR	800.288	800.080	0,49
Societe Generale SA 5.25% 28/03/2013 EMTN	1.000.000	EUR	1.034.870	1.011.400	0,62
Total Francia			3.479.833	3.459.005	2,11
IRLANDA					
Bank of Ireland Mortgage Bank 4% 05/07/2013 EMTN	1.000.000	EUR	1.014.800	1.010.600	0,61
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC 4% 08/08/2013 EMTN	1.700.000	EUR	1.726.220	1.724.650	1,05
Total Irlanda			2.741.020	2.735.250	1,66
ITALIA					
Banca Carige SpA 2.375% 25/09/2013 EMTN	500.000	EUR	502.875	501.250	0,30
Banca Nazionale del Lavoro SpA 0.494% 11/02/2015 EMTN	4.500.000	EUR	4.304.475	4.420.350	2,69
Cassa Depositi e Prestiti SpA 3% 31/01/2013 EMTN	5.500.000	EUR	5.575.490	5.506.600	3,35
Eni SpA 4.625% 30/04/2013 EMTN	1.500.000	EUR	1.540.774	1.518.450	0,92
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/04/2013	5.000.000	EUR	4.949.600	4.986.050	3,03
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2013	4.000.000	EUR	3.943.814	3.994.508	2,43
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2013	5.000.000	EUR	4.828.605	4.969.495	3,02
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2013	5.000.000	EUR	4.915.410	4.960.250	3,02
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2013	4.000.000	EUR	3.959.520	3.996.696	2,43
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2013	5.000.000	EUR	4.915.044	4.981.800	3,03
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2013	5.000.000	EUR	4.921.231	4.976.813	3,03
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2013	5.000.000	EUR	4.902.788	4.948.872	3,01
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2013	7.000.000	EUR	6.831.179	6.947.991	4,24
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 28/02/2013	3.000.000	EUR	2.976.855	2.997.769	1,82
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2013	500.000	EUR	493.781	499.900	0,30
Unione di Banche Italiane SCPA 4.125% 21/10/2013	750.000	EUR	763.898	762.300	0,46
UniCredit SpA 3.625% 21/08/2013	1.000.000	EUR	1.014.520	1.014.100	0,62
Total Italia			61.339.859	61.983.194	37,70
PAÍSES BAJOS					
ING Bank NV 0.93% 01/03/2013 EMTN	1.000.000	EUR	1.003.070	1.001.080	0,61
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands 0.481% 13/03/2013 EMTN	1.650.000	EUR	1.651.320	1.650.825	1,00
Total Países Bajos			2.654.390	2.651.905	1,61
ESPAÑA					
Santander International Debt SAU 3.75% 28/02/2013 EMTN	1.000.000	EUR	1.012.050	1.002.300	0,61
Total España			1.012.050	1.002.300	0,61
REINO UNIDO					
Credit Agricole SA/London 6% 24/06/2013 EMTN	650.000	EUR	679.413	666.640	0,41
Lloyds TSB Bank PLC 1.384% 25/03/2013 EMTN	1.000.000	EUR	1.005.500	1.002.600	0,61
Total Reino Unido			1.684.913	1.669.240	1,02

(expresado en EUR)	Número		Coste de		% del activo
Descripción	Valor nominal	Divisa	adquisición	Valoración	neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Merrill Lynch & Co Inc 4.625% 02/10/2013 EMTN	500.000	EUR	517.015	512.800	0,31
Goldman Sachs Group Inc 0.497% 04/02/2013 EMTN	500.000	EUR	499.846	499.900	0,30
Goldman Sachs Group Inc 5.125% 24/04/2013 EMTN	500.000	EUR	511.320	504.700	0,31
JPMorgan Chase & Co 5.25% 08/05/2013 EMTN	2.000.000	EUR	2.073.450	2.032.600	1,24
Morgan Stanley 0.52% 01/03/2013 EMTN	700.000	EUR	699.818	699.930	0,43
Total Estados Unidos de América			4.301.449	4.249.930	2,59
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			77.213.514	77.750.824	47,30
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			77.213.514	77.750.824	47,30
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ESPAÑA					
Banco Santander SA 4.25% 06/05/2013	700.000	EUR	707.070	705.110	0,43
Total España			707.070	705.110	0,43
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			707.070	705.110	0,43
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			707.070	705.110	0,43
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
BÉLGICA					
Belgium Treasury Bill 0% 16/05/2013	875.000	EUR	871.171	874.785	0,53
Belgium Treasury Bill 0% 14/02/2013	820.000	EUR	818.092	819.939	0,50
Belgium Treasury Bill 0% 14/03/2013	600.000	EUR	599.992	599.970	0,36
Belgium Treasury Bill 0% 14/11/2013	150.000	EUR	149.856	149.888	0,09
Belgium Treasury Bill 0% 15/08/2013	520.000	EUR	519.602	519.730	0,32
Belgium Treasury Bill 0% 17/01/2013	1.230.000	EUR	1.229.519	1.229.951	0,75
Belgium Treasury Bill 0% 18/04/2013	1.125.000	EUR	1.123.120	1.124.788	0,68
Belgium Treasury Bill 0% 18/07/2013	500.000	EUR	499.689	499.770	0,30
Belgium Treasury Bill 0% 19/12/2013	180.000	EUR	179.937	179.910	0,11
Belgium Treasury Bill 0% 20/06/2013	990.000	EUR	988.726	989.656	0,60
Total Bélgica			6.979.704	6.988.387	4,24
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 04/04/2013	3.325.000	EUR	3.320.442	3.324.668	2,03
France Treasury Bill BTF 0% 07/02/2013	2.875.000	EUR	2.868.025	2.875.112	1,75
France Treasury Bill BTF 0% 07/03/2013	3.000.000	EUR	2.993.397	2.999.850	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 14/11/2013	2.520.000	EUR	2.519.558	2.517.228	1,53
France Treasury Bill BTF 0% 21/03/2013	2.790.000	EUR	2.790.143	2.789.789	1,70
France Treasury Bill BTF 0% 25/07/2013	2.530.000	EUR	2.529.625	2.529.494	1,54
France Treasury Bill BTF 0% 30/05/2013	2.700.000	EUR	2.697.821	2.699.595	1,64
France Treasury Bill BTF 0% 17/10/2013	1.415.000	EUR	1.414.754	1.414.661	0,86
Total Francia			21.133.765	21.150.397	12,87

(expresado en EUR)	Número		Coste de		% del activo
Descripción	Valor nominal	Divisa	adquisición	Valoración	neto
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 22/05/2013	1.025.000	EUR	1.025.199	1.025.051	0,62
German Treasury Bill 0% 10/04/2013	1.275.000	EUR	1.275.095	1.274.936	0,78
German Treasury Bill 0% 13/03/2013	1.350.000	EUR	1.350.132	1.349.933	0,82
German Treasury Bill 0% 23/01/2013	930.000	EUR	929.333	930.000	0,57
German Treasury Bill 0% 24/07/2013	1.040.000	EUR	1.040.494	1.039.896	0,63
German Treasury Bill 0% 24/04/2013	1.225.000	EUR	1.225.186	1.224.116	0,74
German Treasury Bill 0% 25/09/2013	875.000	EUR	874.878	874.956	0,53
German Treasury Bill 0% 26/06/2013	1.185.000	EUR	1.184.815	1.183.596	0,72
German Treasury Bill 0% 27/03/2013	925.000	EUR	924.215	924.954	0,56
German Treasury Bill 0% 27/11/2013	435.000	EUR	434.939	434.978	0,26
German Treasury Bill 0% 27/02/2013	900.000	EUR	899.639	900.090	0,55
German Treasury Bill 0% 30/10/2013	725.000	EUR	725.104	724.128	0,44
German Treasury Bill 0% 28/08/2013	1.140.000	EUR	1.140.420	1.139.943	0,69
German Treasury Bill 0% 13/02/2013	600.000	EUR	600.056	600.030	0,36
German Treasury Bill 0% 09/01/2013	450.000	EUR	450.137	449.978	0,27
Total Alemania			14.079.642	14.076.585	8,54
PAÍSES BAJOS					
Dutch Treasury Certificate 0% 28/02/2013	735.000	EUR	735.047	735.002	0,45
Dutch Treasury Certificate 0% 28/03/2013	1.000.000	EUR	1.000.103	1.000.000	0,61
Dutch Treasury Certificate 0% 28/06/2013	1.510.000	EUR	1.510.302	1.507.720	0,92
Dutch Treasury Certificate 0% 31/01/2013	1.050.000	EUR	1.050.194	1.050.000	0,64
Dutch Treasury Certificate 0% 31/05/2013	1.250.000	EUR	1.250.058	1.249.938	0,76
Total Países Bajos			5.545.704	5.542.660	3,38
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			47.738.815	47.758.029	29,03
2) PAPEL COMERCIAL					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 02/05/2013	2.345.000	EUR	2.341.787	2.344.922	1,43
France Treasury Bill BTF 0% 17/01/2013	3.250.000	EUR	3.250.080	3.249.838	1,98
France Treasury Bill BTF 0% 18/04/2013	1.825.000	EUR	1.825.019	1.824.909	1,11
France Treasury Bill BTF 0% 19/09/2013	1.025.000	EUR	1.024.866	1.024.853	0,62
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2013	750.000	EUR	750.030	749.250	0,46
France Treasury Bill BTF 0% 22/08/2013	1.850.000	EUR	1.850.000	1.848.689	1,12
France Treasury Bill BTF 0% 24/01/2013	650.000	EUR	649.949	649.962	0,40
France Treasury Bill BTF 0% 27/06/2013	3.000.000	EUR	3.000.274	2.997.300	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 10/01/2013	2.800.000	EUR	2.789.845	2.799.860	1,70
Total Francia			17.481.850	17.489.583	10,64
PAÍSES BAJOS					
Dutch Treasury Certificate 0% 29/04/2013	350.000	EUR	349.997	350.018	0,21
Total Países Bajos			349.997	350.018	0,21
TOTAL PAPEL COMERCIAL			17.831.847	17.839.601	10,85
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			65.570.662	65.597.630	39,88
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			143.491.246	144.053.564	87,61
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				20.374.018	12,39
TOTAL ACTIVO NETO				164.427.582	100,00

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	69,25
Bancos e instituciones financieras	15,97
Sociedades de cartera y financieras	1,47
Petróleo	0,92
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	87,61
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	12,39
TOTAL ACTIVO NETO	100,00

Inventario de cambios en la composición de las carteras

20 PRINCIPALES COMPRAS Y VENTAS POR SUBFONDO (SIN AUDITAR)

ACTIVE 100 FUND			ACTIVE 80 FUND		
Compras			Compras		
Fecha	Valor	Coste	Fecha	Valor	Coste
23-feb-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	8.411.705	23-feb-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	6.528.069
13-dic-12	Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	228.866	13-dic-12	Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	68.410
Ventas			Ventas		
Fecha	Valor	Producto	Fecha	Valor	Producto
23-feb-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	8.616.426	23-feb-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	6.356.070
12-abr-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.042.176	23-ene-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	880.000
07-feb-12	CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	927.168	09-jul-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	775.135
19-jun-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	756.325	02-abr-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	692.153
07-feb-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	729.722	09-jul-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	630.092
10-may-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	675.637	22-ago-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	624.848
09-mar-12	CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	657.333	02-mar-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	600.000
19-jun-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	614.645	07-jun-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	584.557
02-oct-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	602.858	02-abr-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	527.852
02-oct-12	CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	597.626	07-jun-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	526.210
09-mar-12	CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	583.090	07-jun-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	520.869
09-mar-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	575.587	15-feb-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	494.024
24-may-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	573.605	24-may-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	474.906
25-oct-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	569.997	12-dic-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	457.166
25-oct-12	CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	561.363	26-jul-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	439.541
12-ene-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	550.000	22-ago-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	411.816
12-ene-12	CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	550.000	20-abr-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	410.801
24-may-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	549.702	12-oct-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	407.571
19-jun-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	540.256	24-may-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	404.831
14-ago-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	532.681	12-dic-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	401.902

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

ACTIVE 40 FUND

Compras

Fecha	Valor	Coste
10-feb-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/07/2012	2.331.503
02-ago-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/01/2013	2.180.442
30-oct-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 11/04/2013	1.755.575
13-dic-12	Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	24.278

Ventas

Fecha	Valor	Producto
17-oct-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/01/2013	2.196.003
31-jul-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/07/2012	2.140.000
09-feb-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.230.747
09-feb-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	1.041.458
17-oct-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	886.320
17-oct-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	877.300
17-oct-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	743.750
17-oct-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	667.800
17-oct-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	617.550
04-abr-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	450.000
04-abr-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	380.000
04-abr-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	370.000
17-oct-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	347.680
04-abr-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	330.000
30-oct-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	310.491
30-oct-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	293.443
13-abr-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	266.489
14-may-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	250.000
01-feb-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	220.557
30-oct-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	220.073

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

ACTIVE 10 FUND

Compras

Fecha	Valor	Coste
02-ago-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/01/2013	257.689
10-feb-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/07/2012	238.118
06-jul-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	142.757
06-jul-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	131.179
06-jul-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	122.335
06-jul-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	115.455
06-jul-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	107.338
07-ago-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	83.823
07-ago-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	76.129
30-may-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	73.658
07-ago-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	56.167
30-may-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	52.579
14-nov-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	47.551
06-jul-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	42.520
14-nov-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	39.173
06-jul-12	CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	23.649
06-jul-12	Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund	11.411
13-dic-12	Mediolanum Specialities SICAV - SIF Equity Income Fund*	6.515

Ventas

Fecha	Valor	Producto
31-jul-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/07/2012	240.000
09-feb-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	144.065
23-ene-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	120.000
09-feb-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	119.440
14-nov-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	101.682
12-ene-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	100.000
12-ene-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	100.000
02-abr-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	88.609
23-ene-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	85.000
02-abr-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	81.860
14-nov-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	80.899
02-abr-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	77.599
14-nov-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	70.478
20-abr-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	65.637
13-dic-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	60.234
23-ene-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	55.000
20-abr-12	CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	54.957
13-dic-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	54.446
13-dic-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	51.641
12-ene-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	35.000

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

AGGRESSIVE FUND**Compras**

Fecha	Valor	Coste
21-ago-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	10.095

Ventas

Fecha	Valor	Producto
12-ene-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	175.000
30-may-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	138.817
07-feb-12	CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	133.804
30-may-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	125.531
30-may-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	117.038
07-feb-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	106.726
14-may-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	104.693
29-nov-12	CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	103.588
20-abr-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	96.109
29-nov-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	89.745
12-ene-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	80.000
19-jun-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	77.089
09-mar-12	CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	74.335
07-feb-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	71.644
21-ago-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	70.345
14-may-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	65.992
09-mar-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	65.361
07-jun-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	64.288
07-jun-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	62.550
19-jun-12	CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	60.075

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

AGGRESSIVE PLUS FUND**Compras**

Fecha	Valor	Coste
22-ago-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	37.120

Ventas

Fecha	Valor	Producto
09-ene-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	372.078
08-feb-12	CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	336.771
16-abr-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	322.816
26-oct-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	312.459
09-ene-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	307.154
25-may-12	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	296.823
25-may-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	285.624
05-jun-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	257.031
05-mar-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	250.000
12-mar-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	248.352
26-oct-12	CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	244.922
14-dic-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	225.576
08-feb-12	CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	213.246
09-may-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	205.000
23-ago-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	201.794
25-may-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	200.222
08-feb-12	CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	196.056
23-ago-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	191.890
09-may-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	190.000
12-mar-12	CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	189.293

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

DYNAMIC FUND

Compras

Fecha	Valor	Coste
16-ago-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	72.442
16-ago-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	32.672

Ventas

Fecha	Valor	Producto
19-jul-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	174.267
23-mar-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	168.748
02-mar-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	145.000
07-feb-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	143.826
16-ago-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	143.254
16-ago-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	128.953
07-feb-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	128.472
24-may-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	123.542
23-mar-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	115.888
23-mar-12	CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	110.646
19-jul-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	110.019
24-may-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	105.463
07-jun-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	103.057
13-abr-12	CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	101.309
26-jul-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	100.019
23-mar-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	94.990
07-jun-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	90.884
24-may-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	87.719
13-abr-12	CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	87.509
13-abr-12	CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	81.848

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

BALANCED FUND

Compras

Fecha	Valor	Coste
21-nov-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	55.317
22-oct-12	CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	33.623

Ventas

Fecha	Valor	Producto
23-mar-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	311.988
23-mar-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	231.675
13-abr-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	179.605
05-ene-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	169.388
30-may-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	166.456
23-mar-12	CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	160.204
23-mar-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	159.183
23-mar-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	158.277
10-ago-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	157.097
04-abr-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	150.000
08-may-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	140.000
15-feb-12	CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	137.313
21-nov-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	134.000
18-may-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	124.408
30-may-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	121.977
15-feb-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	117.361
21-ago-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	117.267
15-feb-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	116.036
05-ene-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	115.476
30-may-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	115.009

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

MODERATE FUND**Compras**

Fecha	Valor	Coste
20-abr-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	47.222
20-abr-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	44.699
20-abr-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	31.322
20-abr-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	28.049
20-abr-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	26.937
20-abr-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	24.483

Ventas

Fecha	Valor	Producto
27-mar-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	72.029
15-feb-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	66.034
23-jul-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	61.633
20-sep-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	47.712
18-may-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	46.509
16-mar-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	40.000
15-feb-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	37.625
20-sep-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	37.300
13-abr-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	36.937
18-may-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	30.476
27-mar-12	CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	29.290
18-may-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	28.798
04-abr-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	28.000
05-oct-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	27.664
27-mar-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	26.133
23-jul-12	CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	25.643
26-jun-12	CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	25.303
26-jun-12	CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	25.188
04-abr-12	Euro Fixed Income - Mediolanum L Class*	25.000
13-abr-12	CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	23.364

*Todas ellas son partes vinculadas con arreglo a lo dispuesto en la nota 23.

LIQUIDITY FUND**Compras**

Fecha	Valor	Coste
13-ago-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2013	5.350.312
10-may-12	Natixis 0% 16/07/2012 PAPEL COMERCIAL	4.997.027
17-jul-12	Natixis 0% 19/10/2012 PAPEL COMERCIAL	4.994.384
30-may-12	Royal Bank of Scotland 0% 03/09/2012 PAPEL COMERCIAL	4.993.481
04-abr-12	CreditAgricole AU 0% 10/07/2012 PAPEL COMERCIAL	4.991.042
27-feb-12	BBVA (London) 0% 31/05/2012 PAPEL COMERCIAL	4.983.952
29-ago-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 28/02/2013	4.961.424
31-ago-12	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/04/2013	4.949.600
12-sep-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2013	4.915.410
10-oct-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2013	4.902.788
25-jul-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2013	4.828.605
22-mar-12	Cassa Depositi e Prestiti SpA 3% 31/01/2013	4.582.756
20-feb-12	UBS AG 0% 29/12/2049	4.000.000
18-ene-12	France Treasury Bill BTF 0% 29/02/2012	3.999.300
16-may-12	Danske Bank A/S 0% 18/07/2012 PAPEL COMERCIAL	3.998.171
25-jun-12	Societe Generale SA 0% 03/09/2012 CERTIFICATE OF DEPOSIT	3.995.396
15-ago-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2013	3.959.520
07-mar-12	France Treasury Bill BTF 0% 11/07/2012	3.489.023
27-jul-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2013	3.456.470
05-sep-12	France Treasury Bill BTF 0% 21/11/2012	3.400.144
		3.250.080

Ventas

Fecha	Valor	Producto
15-mar-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2012	10.000.000
15-may-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2012	7.500.000
30-mar-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/03/2012	7.500.000
15-oct-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2012	6.000.000
29-feb-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 28/02/2012	6.000.000
31-may-12	BBVA (London) 0% 31/05/2012 PAPEL COMERCIAL	5.000.000
10-jul-12	CreditAgricole AU 0% 10/07/2012 PAPEL COMERCIAL	5.000.000
31-ago-12	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/08/2012	5.000.000
14-sep-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2012	5.000.000
15-jun-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2012	5.000.000
30-abr-12	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/04/2012	5.000.000
01-jul-12	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 30/06/2012	5.000.000
01-feb-12	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 31/01/2012	5.000.000
01-mar-12	Italy Certificati di Credito del Tesoro 2.4% 29/02/2012	5.000.000
16-jul-12	Natixis 0% 16/07/2012 PAPEL COMERCIAL	5.000.000
19-oct-12	Natixis 0% 19/10/2012 PAPEL COMERCIAL	5.000.000
03-sep-12	Royal Bank of Scotland 0% 03/09/2012 PAPEL COMERCIAL	5.000.000
08-mar-12	France Treasury Bill BTF 0% 07/03/2012	4.975.000
21-nov-12	UBS AG 0% 29/12/2049	4.020.516
01-mar-12	France Treasury Bill BTF 0% 29/02/2012	4.000.000



MEDIOLANUM BANKING GROUP

SOCIEDAD GESTORA

Mediolanum International Funds Ltd.

Block B
Iona Building
Shelbourne Road
Dublin 4 -Ireland



MEDIOLANUM BANKING GROUP

SOCIEDAD DISTRIBUIDORA

Sede social:
Av. Diagonal, 670 - 08034 Barcelona
Tel. 93 253 54 00 - Fax 93 253 54 27
www.bancomediolanum.es

Este producto está comercializado por Banco Mediolanum, S.A., con CIF A-58640582, y sede social en Avda. Diagonal, 668-670, 08034 Barcelona. El Banco está inscrito con el nº 0186 en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España, quedando sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como comercializador de IIC extranjeras. Banco Mediolanum recomienda a los inversores ponerse en contacto con su Consultor para ampliar esta información. Además ponemos a su disposición nuestro Servicio de Atención al Cliente, en el teléfono 900 800 108 y nuestra página en Internet www.bancomediolanum.es, donde también encontrará toda la información relativa a nuestras políticas de Salvaguarda de Activos y de Gestión de Conflictos de Interés, entre otras. Con anterioridad a la suscripción de participaciones en Mediolanum Portfolio, el inversor recibirá los datos fundamentales para el inversor y la última memoria de comercialización, así como la última memoria anual y/o semestral del fondo y si así lo solicitase, el Folleto completo y el Reglamento, que también encontrará a su disposición gratuitamente en cualquier oficina o punto de la entidad comercializadora en España. El valor de la inversión y la utilidad que se derive de una inversión en este fondo pueden disminuir o aumentar el resultado según oscilaciones de mercado y de cambio de divisa, por cuyo motivo podría no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida.