

**MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI**

Nº Registro CNMV: 827

Informe: Semestral del Segundo semestre 2016

**Gestora:** MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** DELOITTE

**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

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

**Dirección**

Entenza, 321  
08029 - Barcelona  
93 6023400

**Correo electrónico**

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

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 06-02-1997

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

**Categoría**

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

**Descripción general**

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 (IBEX Índice), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El índice de referencia IBEX-35 (IBEX Índice) es el principal índice de referencia de la Bolsa Española elaborado por Bolsas y Mercados Españoles (BME). Está formado por las 35 empresas cotizadas de mayor capitalización, seleccionadas de entre las compañías que cotizan a través del sistema SIBE. Es un índice ponderado por capitalización bursátil.

La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitado a la inversión en los mismos y/o en los valores que lo componen. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización del índice, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad del mismo.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar el índice atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre un índice representativo de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

El fondo invertirá más de un 75% de la exposición total del fondo en valores de renta variable, principalmente de alta capitalización mayoritariamente de emisores españoles, sin descartar otros países de la OCDE. Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto se invertirá en renta fija pública o privada con una duración inferior a 12 meses, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

No se ha establecido un límite de rating para la renta fija. La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30%. La inversión en países emergentes no superará el 10%.

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

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

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, así como de concentración geográfica o sectorial. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

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

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

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

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

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35. A cierre del segundo semestre, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**  
EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	863.214,05	897.781,80	1.117	1.200	EUR			50
CLASE E	339.893,25	229.796,51	232	134	EUR			50
CLASE S	1.395.830,23	1.432.358,75	2.248	2.310	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	13.095	13.076	10.962	2.068
CLASE E	EUR	2.950	533		
CLASE S	EUR	20.594	21.586	19.969	9.828

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	15,1703	15,3836	15,7130	14,9079
CLASE E	EUR	8,6795	8,6974		
CLASE S	EUR	14,7540	15,0296	15,4193	14,6868

\* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE L	0,78		0,78	1,55		1,55	patrimonio	
CLASE E	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	
CLASE S	1,00		1,00	2,00		2,00	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE L	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE E	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE S	0,08	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,73	0,16	0,90	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,10

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE S. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-1,83	8,30	8,90	-7,80	-9,73	-2,53	4,99	26,65	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	11-11-2016	-12,38	24-06-2016	-4,90	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,90	06-12-2016	3,68	11-03-2016	3,93	05-10-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	25,43	12,74	16,31	35,39	30,38	20,43	17,32	16,55	
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,33	0,51	1,65	
100% Ibex35 (5)	25,76	14,36	17,93	35,09	30,33	21,66	18,34	18,70	
VaR histórico (iii)	12,30	12,30	12,33	13,11	12,46	12,08	13,46	14,66	

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

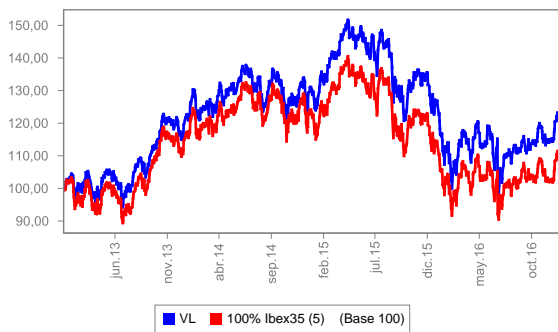
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

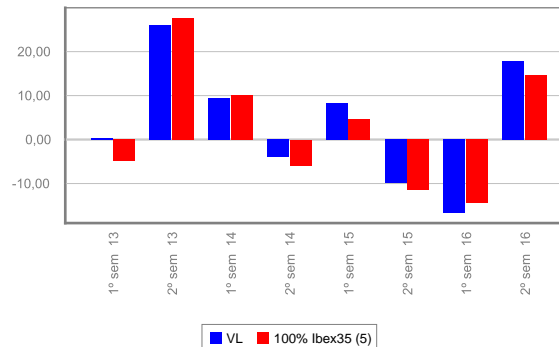
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
2,17	0,54	0,54	0,54	0,54	2,17	2,17	2,19	2,16

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE L. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-1,39	8,42	9,03	-7,69	-9,63	-2,09	5,40	27,22	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	11-11-2016	-12,38	24-06-2016	-4,90	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,90	06-12-2016	3,68	11-03-2016	3,93	05-10-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	25,43	12,74	16,31	35,39	30,38	20,43	17,33	16,55	
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,33	0,51	1,65	
100% Ibex35 (5)	25,76	14,36	17,93	35,09	30,33	21,66	18,34	18,70	
VaR histórico (iii)	12,26	12,26	12,29	13,07	12,43	12,04	11,57	13,06	

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

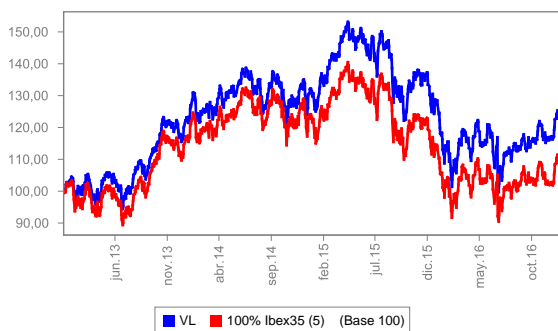
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

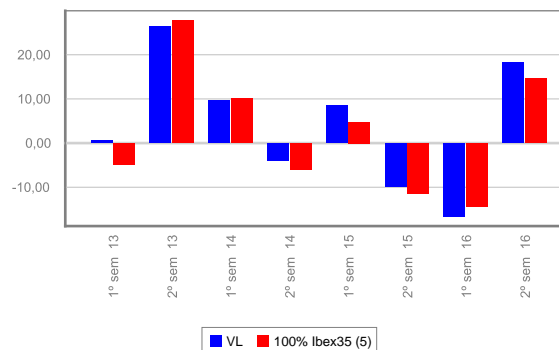
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,72	0,43	0,43	0,43	0,43	1,72	1,73	1,77	1,77

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-0,20	8,63	9,23	-7,52	-9,06				

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	11-11-2016	-12,38	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	06-12-2016	3,68	11-03-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	25,38	12,74	16,31	35,39	30,24				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
100% Ibex35 (5)	25,76	14,36	17,93	35,09	30,33				
VaR histórico (iii)	14,38	14,38	15,23	16,69					

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

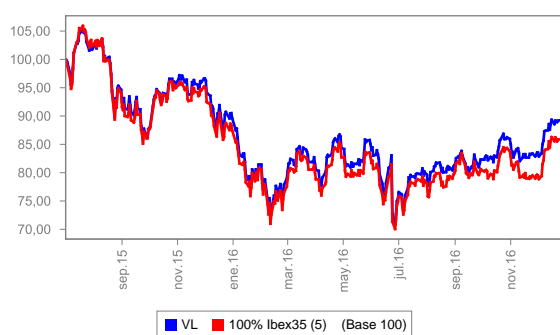
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

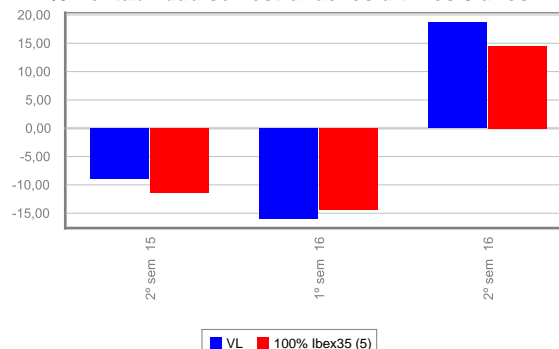
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,98	0,24	0,25	0,24	0,24	0,59				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	270.842	17.376	1,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	26.357	6.053	5,54
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	44.743	4.123	5,28
Renta Variable Euro	95.442	9.390	13,41
Renta Variable Internacional	24.670	2.120	-7,54
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.903	1.782	1,37
Global	5.074	100	2,05
<b>Total Fondos</b>	<b>497.031</b>	<b>40.944</b>	<b>3,63</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.793	97,69	29.159	93,69
Cartera Interior	34.893	95,23	28.612	91,93
Cartera Exterior	900	2,46	547	1,76
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	736	2,01	1.863	5,99
(+/-) RESTO	110	0,30	100	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36.639</b>	<b>100,00%</b>	<b>31.122</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.





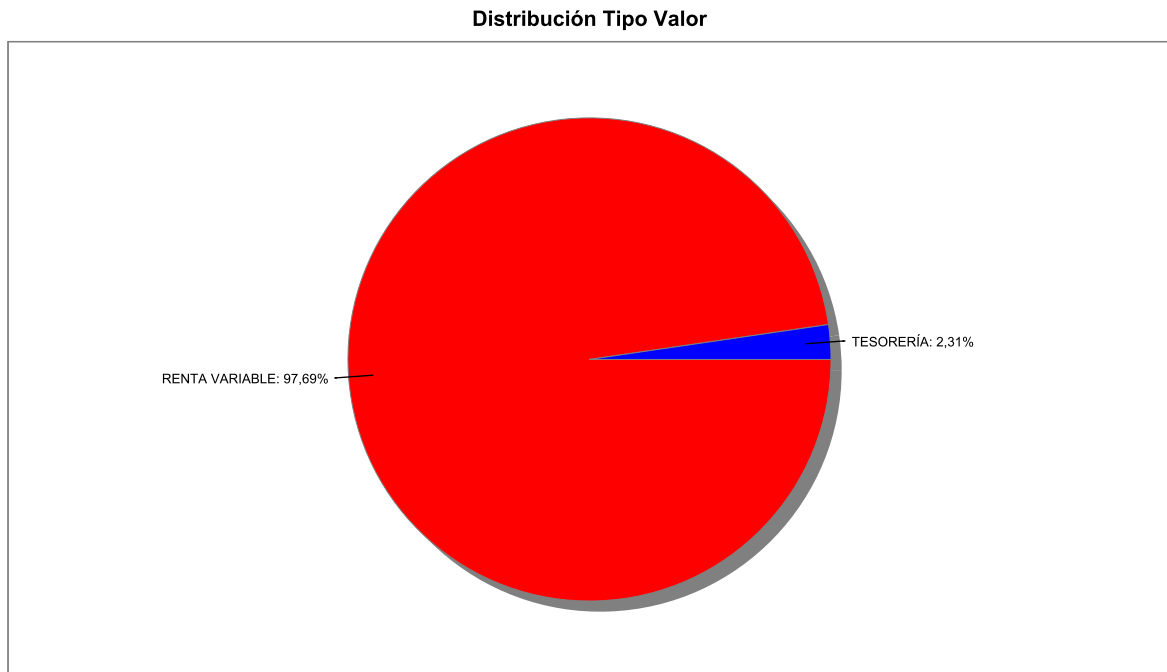
### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ENDESA SA	EUR	663	1,81	538	1,73
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	655	1,79	277	0,89
ACCIONES NH HOTELES SA	EUR	361	0,99	355	1,14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.995	5,44	1.174	3,77
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	1.646	4,49	2.290	7,36
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.060	8,35	2.616	8,41
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	1.427	3,89	759	2,44
ACCIONES BBVA	EUR	1.623	4,43	1.618	5,20
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR			271	0,87
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	765	2,09	407	1,31
ACCIONES ENAGAS	EUR			240	0,77
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	718	1,96	159	0,51
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	773	2,11		
ACCIONES JACS ACTIVIDADES DE	EUR	1.539	4,20	1.142	3,67
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	967	2,64	695	2,23
ACCIONES ATRESMEDIA CORP MED	EUR			460	1,48
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	1.760	4,80	1.292	4,15
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.096	2,99	250	0,80
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR			317	1,02
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR			431	1,38
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	1.512	4,13	235	0,75
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR			340	1,09
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	10	0,03	942	3,03
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	858	2,34	440	1,41
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.259	3,43	551	1,77
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.798	4,91	1.549	4,98
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.103	5,74	782	2,51
ACCIONES FERRO. AGROM	EUR			1.388	4,46
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR			714	2,29
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR			1.222	3,93
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	251	0,68	265	0,85
ACCIONES BANKIA SA	EUR			384	1,24
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR			209	0,67
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.031	2,81	249	0,80
ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.702	7,38	1.709	5,49
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.313	3,58	1.066	3,42
ACCIONES TALGO SA	EUR			163	0,52
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.044	2,85	660	2,12
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR			29	0,09
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	1.155	3,15	332	1,07
DERECHOS REPSOL SA	EUR			30	0,10
DERECHOS ACERINOX SA	EUR			32	0,10
DERECHOS JACS ACTIVIDADES DE	EUR			30	0,10
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	759	2,07		
DERECHOS REPSOL SA	EUR	53	0,14		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>34.896</b>	<b>95,22</b>	<b>28.612</b>	<b>91,92</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>34.896</b>	<b>95,22</b>	<b>28.612</b>	<b>91,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>34.896</b>	<b>95,22</b>	<b>28.612</b>	<b>91,92</b>
ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC	EUR			323	1,04
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	900	2,46	224	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>900</b>	<b>2,46</b>	<b>547</b>	<b>1,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>900</b>	<b>2,46</b>	<b>547</b>	<b>1,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>900</b>	<b>2,46</b>	<b>547</b>	<b>1,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>35.796</b>	<b>97,68</b>	<b>29.159</b>	<b>93,68</b>

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

**3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total**



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

**4. Hechos relevantes**

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

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplicable.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	Sí	No
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 15.310.841 euros, lo que representa un 44'56% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 15.907.406 euros, lo que representa un 46'29% sobre el patrimonio medio.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0'1108% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Esta segunda parte del 2016 ha sido memorable en cuanto a volatilidad, sorpresas a nivel político y dramáticas correcciones en los mercados de renta fija. En septiembre Draghi decepcionó al mercado no extendiendo el programa de relajación cuantitativa, provocando correcciones que recordaron al "taper tantrum" de 2013. El Banco de Japón sorprendió con el control impuesto sobre la parte larga de la curva y en noviembre llegó la sorpresa del año con la elección de Donald Trump como presidente de los EE.UU. Después de la corrección inicial en los mercados de renta variable y rally en los de renta fija la tendencia revertió y los activos de riesgo iniciaron una progresión al alza en lo que se conoce ya como la reflacción y que sin duda marcará el inicio de 2017. En las siguientes semanas a la elección de Trump las rentabilidades de los bonos alcanzaron niveles no vistos desde septiembre de 2014 y los sectores más cíclicos de la economía se vieron impulsados por la retórica de crecimiento y mejora de la economía americana de Trump.

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

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

En materias primas, ligeras correcciones (-1,15%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por metales preciosos

(-13,5%, Oro) y apreciaciones del índice de energía (10,3%, Bloomberg Energy Subindex).

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

A nivel doméstico, destacaríamos que la incertidumbre política generada por la falta de gobierno durante parte del semestre, no se trasladó a los mercados de renta variable ( el selectivo Ibex35 junto con el Dax alemán, el MIB Italiano y el CAC francés son los cuatro mejores índices del semestre con revalorizaciones del +14.56%, +18,6%, +18.75% y +14.74% respectivamente ) ni tampoco a la rentabilidad del bono español a 10 años que ha oscilado entre el 0.87% y 1.61% de rentabilidad.

La evolución de la economía española sigue siendo positiva, impulsada por el consumo privado y el turismo. Podemos afirmar, que la ausencia de gobierno no está teniendo impacto, a destacar que la prima de riesgo se mantiene en zona de mínimos. No obstante, la visibilidad para el año 2017 es menor y es bastante probable, como señalan varios organismos financieros internacionales, que se produzca una sensible desaceleración.

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

El segundo semestre se ha caracterizado por subidas generalizadas en los mercados de renta variable; después de un mes de Junio convulso como consecuencia de la decisión inesperada del Brexit y de un mes de Noviembre débil debido al resultado de las elecciones presidenciales en EE.UU, los índices consiguieron cerrar en máximos anuales. Durante este período, destacaríamos que el selectivo Ibex 35 ha sido el tercer mejor índice periférico ( MIB italiano +18.75%, ASE griego +18.73%, Ibex 35 +14.56% y PSI portugués +5.06% ).

El fondo finaliza el año, acumulando una rentabilidad negativa del -0.20% en la clase E mientras que su índice de referencia cerró con una bajada del -2.01%. Durante el segundo semestre, el fondo ha tenido un comportamiento mejor que su índice de referencia, concretamente se ha revalorizado un +18.74% en la clase E mientras que el Ibex 35 lo ha hecho un +14.56%.

El diferencial positivo del fondo respecto a su Benchmark se debe en gran medida al buen posicionamiento en el sector eléctrico; nuestra infra ponderación en el sector se debe a que consideramos que al ser un bond proxy, puede salir perjudicado ante posibles subidas de tipos por su elevado endeudamiento. La sobre ponderación en el sector de materiales también ha sido decisiva a la hora de explicar el buen semestre.

Por otro lado, nuestra buena selección efectuada en el sector de consumo discrecional, energía y seguros han contribuido de forma positiva a la rentabilidad del trimestre.

En cuanto a los sectores que nos han traído rentabilidad de la cartera, destacamos el sector de consumo básico, financiero y salud.

Como consecuencia del Brexit, redujimos nuestra exposición a valores que tenían presencia, intereses o negocio en Gran Bretaña; concretamente en el sector bancario, aerolíneas y construcción. Además, ante la incertidumbre que se planteaba en las relaciones entre la Unión Europea y Gran Bretaña, se decidió incrementar la posición de efectivo en el fondo. Dicha posición de cash, no ha tenido un retorno positivo como consecuencia del fuerte repunte experimentado por los mercados.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a CIE Automotive, CaixaBank, CAF, Endesa, Técnicas Reunidas, ACS, Prosegur, Laboratorios Almirall y Mapfre. Por el lado contrario, Bankinter, Tubacex, Ence Energía, Acerinox, NH Hotels y Catalana Occidente nos han restado rentabilidad.

En cuanto al tracking error, a cierre de año era de 3.48% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 18'658%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 14'562% con un acumulado anual del -2'0127%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.950 miles de euros respecto a 2.251 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 232 respecto de los 191 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'489% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'975%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 18'210%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 14'562% con un acumulado anual del -2'0127%.

El patrimonio al final del periodo fue de 13.095 miles de euros respecto a 12.774 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.118 respecto de los 1.180 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'862% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'719%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del 17'943%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 14'562% con un acumulado anual del -2'0127.

El patrimonio al final del periodo fue de 20.594 miles de euros respecto a 19.459 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.248 respecto de los 2.309 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'088% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2'169%.

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

A cierre del semestre y por lo tanto del año, el fondo tiene una exposición a la Renta Variable Española del 97,69%, toda en contado.

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el trimestre, destacaríamos que durante el mes de Julio se implementaron una serie de cambios, reforzando nuestras ideas de mayor convicción. En este sentido, en el sector bancario hemos vendido Bankia, B.Sabadell, Liberbank y reducido la exposición en B. Santander en favor de reforzar Bankinter y Caixabank.

Además, hemos incrementado posiciones en Prosegur, DIA, Tecnicas Reunidas, Endesa, ArcelorMittal, CAF, Ebro Foods, Grifols, Euskaltel, Applus, Repsol, Mapfre y Acerinox. Por el contrario, hemos vendido Ence, LAR Socimi, Airbus, Acciona, BME, IAG y reducido exposición en Telefonica, Ferrovial y Atresmedia.

Durante el mes de agosto hemos reducido nuestra exposición al sector bancario vía Banco Santander y BBVA.

Además, hemos incrementado posiciones en Prosegur, DIA, Tecnicas Reunidas, Endesa, ArcelorMittal, CAF, Ebro Foods, Euskaltel, Applus, Mapfre y Melia Hotels International. Por el contrario, hemos vendido parte de la posición en ACS, Tubacex, Telefonica y Atresmedia.

Durante el mes de septiembre, hemos incrementado nuestra exposición al sector bancario, aunque seguimos infra ponderados. Concretamente, hemos comprado Bankinter, Caixabank y Banco Santander

Además, hemos reforzado posiciones en Merlin Properties, Iberdrola, Prosegur, Mapfre, Arcelor Mittal y Melia Hotels International. Por el contrario, hemos vendido las posiciones que teníamos en Enagas, Talgo, Ferrovial y Catalana Occidente.

Durante el mes de octubre hemos reforzado nuestro posicionamiento en Melia Hotels Internacional y ACS; en el primer caso porque prosigue con unos sólidos crecimientos en Revpar (ingreso por habitación disponible) y el segundo porque su negocio internacional (Hochtief y Cimic) ha reportado unos resultados positivos.

Por otro lado, hemos reducido ligeramente nuestras posiciones en Bankinter y Mapfre después del fuerte rally del mes de Octubre. Se han reducido también las posiciones en DIA y Prosegur; en el primer caso debido a unos resultados mixtos y en el segundo después del buen comportamiento mensual.

Durante el mes de noviembre hemos reforzado nuestro posicionamiento en Inditex, Euskaltel, Laboratorios Almirall, CIE Automotive, Gamesa, Melia Hotels Internacional y Técnicas Reunidas.

Por otro lado, hemos reducido ligeramente nuestras posiciones en el sector bancario (Banco Santander y BBVA) y materiales (ArcelorMittal y Acerinox) y en seguros vía Mapfre. Se han reducido también las posiciones en ACS, Atresmedia, Endesa y DIA.

Durante el mes de diciembre hemos reforzado nuestro posicionamiento en Grifols y Arcelormittal. Hemos comprado Banco Santander y después del fuerte rally mensual hemos reducido exposición. Además, hemos empezado a construir posición en Acciona que tiene un mix de negocio regulado (energía) y con perspectiva de crecimiento (construcción) que nos gusta. Después de un período de inversiones elevado esperamos que el flujo de caja para los próximos años sea positivo.

Por otro lado, hemos reducido nuestras posiciones en Endesa y Prosegur después del buen comportamiento experimentado por ambas. Finalmente, hemos acabado de vender la posición en DIA.

En cuanto a la operativa en derivados, el Fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Respecto a las garantías, son las que se especifican en Bloomberg, concretamente para el Ibx 35 son 9000 euros por contrato. Para la realización de las operaciones en derivados tenemos como contrapartida a Banco Mediolanum. La inversión en derivados representa un 0% del patrimonio del fondo, que actualmente está invertido en contado.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, tenemos en cartera Pescanova, que

tras el concurso de acreedores a pasado a manos de un pool de bancos. Actualmente, la compañía necesita una inyección de capital para que sea viable, por lo que, se está planteando llevar a cabo una ampliación de capital para poder ganar músculo financiero.

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 14'594% para la CLASE E, en el 14'594% para la CLASE L y del 14'594 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'710% y el IBEX del 25'78. En cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 14'382% para la CLASE E, en el 10'245% para la CLASE L y en el 10'279% para la CLASE S.

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

Nuestra perspectiva para España es positiva de cara a 2017. La economía española ya no se beneficiará de los vientos de cola que la impulsaron en 2015 y parte del 2016 ( bajos tipos de interés, bajos precios del petróleo y reducción de impuestos ). No obstante, está siendo compensado por el excelente comportamiento de la industria turística, la mejora del empleo, la recuperación de la construcción y la fortaleza del consumo privado. El gobierno español prevé que España crezca un 3.2% en 2016 y un 2.5% en 2017; por lo que habrá seguramente una ligera desaceleración debido a la necesaria reducción del déficit. Tras la formación de gobierno en España y con el objetivo de cumplir con el objetivo de déficit para el 2017 (3.1%) se llevarán a cabo incrementos impositivos (impuestos especiales: carburantes, alcohol y tabaco) y endurecimiento del impuesto de sociedades vía reducción de deducciones a las empresas.

La debilidad del Euro frente al dólar va a beneficiar a las compañías con presencia en EE.UU. Estar expuestos a estas compañías puede ser un catalizador a medio plazo:

- Grifols: 66% de las ventas en US ( con la última compra aumentará ).
- Acerinox: 45% de las ventas y líder en el mercado de acero inoxidable estadounidense.
- ArcelorMittal: 26% de las ventas.
- Repsol: se beneficiará también porque sus ingresos son en dólares.
- ACS: 40% de las ventas.

Ante este escenario, somos positivos en cuanto a la evolución de la bolsa española durante 2017, gracias a la continuidad en la recuperación económica a nivel mundial. Sin embargo, existen incertidumbres ( Brexit, nueva administración estadounidense, evolución del petróleo e impuestos en España ) que seguro generarán volatilidad en los mercados. Por lo tanto, será básico la estrategia de stock picking para seleccionar los valores.

En cuanto a las estimaciones de beneficios para 2017, se han estabilizado, y empiezan a repuntar ligeramente.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del Índice Ibex 35 así como del Mercado Continuo Español realizando determinados cambios ante posibles situaciones de aportación de valor.

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

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 372.193,60 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2015 que fueron abonados en el año 2016.

Hay 3 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 168.272,48 euros y 64.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

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

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

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

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

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