

## MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017

**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:** 16-05-1986

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

#### 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 5 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% DOW JONES STOXX 600 y 20% MSCI WORLD EQUITY para la renta variable y 75% BLOOMBERG EUR INVESTMENT GRADE HIGH YIELD CORPORATE COMPOSITE BOND INDEX y 25% BofA MERRILL LYNCH SPANISH GOVERNMENT BILL INDEX para la renta fija.

El Índice Dow Jones STOXX 600 (SXXP índice) está compuesto por 600 compañías representando a empresas de pequeña, mediana y gran capitalización de 18 países europeos: Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Islandia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Portugal, España, Suecia, Suiza y Reino Unido. El índice MSCI World Equity (MXWO índice) es un índice bursátil que engloba a más de 1.600 empresas de las 24 economías más desarrolladas del mundo. Actualmente, el país que mayor número de compañías aporta al índice es Estados Unidos, de donde proceden 591, Japón con 342, Reino Unido con 106 y Canadá con 99. En el caso de España, hay 28 compañías que forman parte del índice. Asimismo, este índice sirve como subyacente para determinar la evolución de otros productos de inversión y ahorro (depósitos, fondos, planes de pensiones, etc.). El índice Bloomberg EUR Investment Grade High Yield Corporate Bond (BEUIGHY índice) es un índice de renta fija calculado por Bloomberg, con 2.225 bonos denominados en euros, investment grade y high yield, de cupón fijo, corporativos y financieros, de países desarrollados y emergentes emitidos en el mercado de bonos europeo. El BofA (Bank of America) Merrill Lynch Spanish Government Bill Index (GOEB índice) es un índice representativo de la deuda pública española, denominada en euros, cuyo plazo de vencimiento debe estar entre un mes y un año.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo.

Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices y/o la ponderación de los mismos, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos 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 principalmente en acciones de países europeos, siendo su universo posible de inversión global. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades de fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% del fondo. La exposición del fondo a países emergentes podrá ser de hasta un 30%. La exposición a renta variable será de entre el 30% y el 75%. El resto se invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

En cuanto a la calidad crediticia de los activos de renta fija, el fondo podrá tener hasta un 40% del patrimonio en bonos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

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

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

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.

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

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 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.

Los rating 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, de tipo de cambio, de crédito, así como de inversión en países emergentes. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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.

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.

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

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

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

Durante el período de referencia de este informe hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar y como medida de cobertura hemos realizado ventas de Euro-Bund. Se mantienen Eurostoxx 50 y Stoxx 600.

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 LA	762.907,83	559.896,06	687	653	EUR			50
CLASE SB	89.233,40	85.236,83	187	180	EUR	0,25	0,16	50
CLASE LB	58.447,56	60.567,69	104	99	EUR	0,31	0,47	50
CLASE EA	895.082,66	683.977,23	599	441	EUR			50
CLASE EB	331.443,64	294.794,78	257	201	EUR	0,19	0,17	50
CLASE SA	1.466.369,53	1.436.189,30	3.008	2.874	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	15.148	9.945	9.174	4.207
CLASE SB	EUR	1.759	1.638	1.149	
CLASE LB	EUR	1.152	1.538	1.463	
CLASE EA	EUR	9.285	5.329	4.403	
CLASE EB	EUR	3.317	1.956	338	
CLASE SA	EUR	28.020	26.791	22.745	14.547

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	19,8550	18,9254	18,8658	18,0348
CLASE SB	EUR	19,7082	19,2966	19,3506	
CLASE LB	EUR	19,7082	19,5331	19,4699	
CLASE EA	EUR	10,3732	9,8235	9,7269	
CLASE EB	EUR	10,0090	9,8252	9,7272	
CLASE SA	EUR	19,1081	18,3231	18,3756	17,6716

\* 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 LA	0,70		0,70	1,40		1,40	patrimonio		
CLASE SB	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		
CLASE LB	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio		
CLASE EA	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE EB	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE SA	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE LA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE SB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE LB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE EA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE EB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE SA	0,10	0,20	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,80	1,75	2,50	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0	0,01	0

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 SA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,28	-0,22	1,49	0,57	2,40	-0,29			

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 (%)	-0,89	09-11-2017	-0,89	09-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	26-10-2017	1,14	24-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,41	4,28	4,45	4,72	4,24	10,12			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,74	3,44	4,18	3,95	3,38	9,99			
VaR histórico (iii)	3,90	3,90	3,77	3,74	4,24	4,23			

(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.

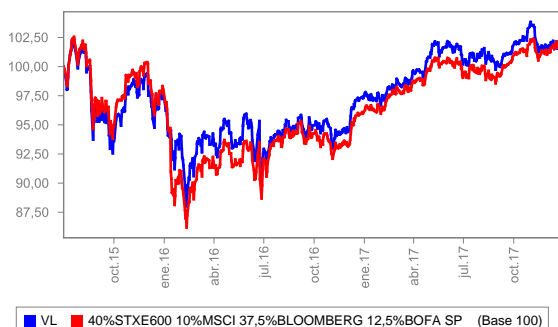
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

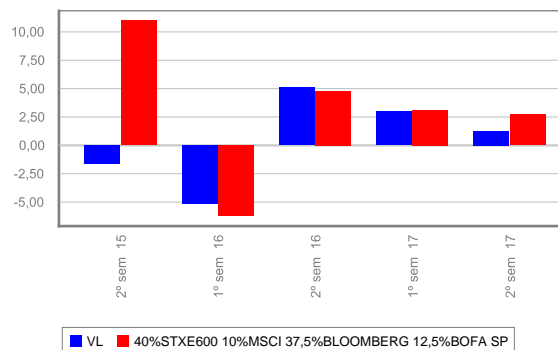
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
2,26	0,56	0,60	0,56	0,55	2,23	2,24	2,23	2,23

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 LA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,91	-0,07	1,64	0,72	2,55	0,32			

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 (%)	-0,89	09-11-2017	-0,89	09-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	26-10-2017	1,14	24-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,41	4,28	4,43	4,72	4,24	10,12			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,74	3,44	4,18	3,95	3,38	9,99			
VaR histórico (iii)	3,85	3,85	3,73	3,69	4,19	4,18			

(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.

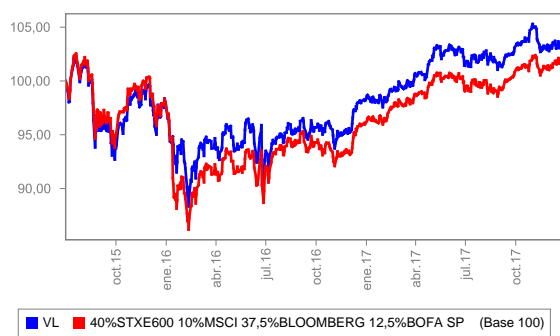
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

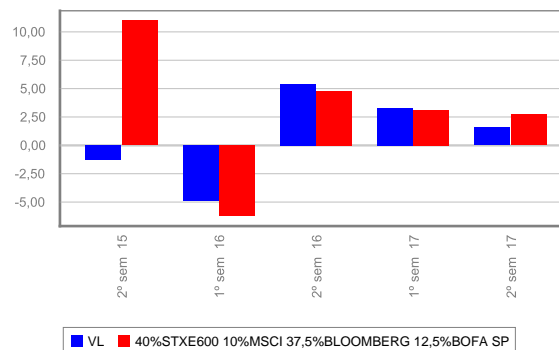
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,67	0,42	0,45	0,41	0,40	1,63	1,65	1,64	1,94

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 SB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,28	-0,22	1,48	0,57	2,40	-0,28			

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 (%)	-0,89	09-11-2017	-0,89	09-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	26-10-2017	1,14	24-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,41	4,28	4,43	4,72	4,24	10,12			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,74	3,44	4,18	3,95	3,38	9,99			
VaR histórico (iii)	4,38	4,38	4,44	4,66	4,85	5,14			

(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.

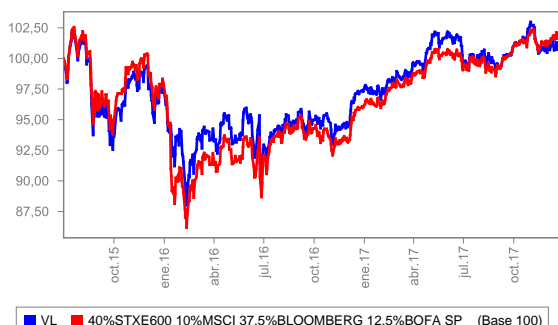
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

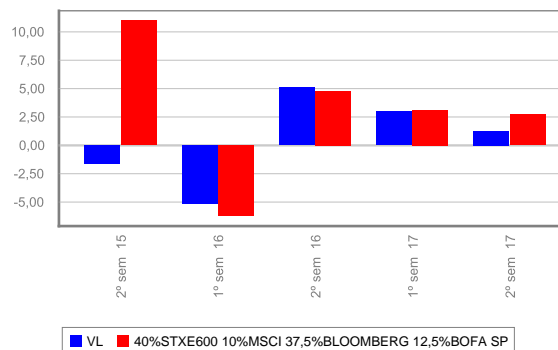
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
2,26	0,56	0,60	0,56	0,55	2,23	2,08		

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 LB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,92	-0,07	1,64	0,72	2,55	0,32			

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 (%)	-0,89	09-11-2017	-0,89	09-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	26-10-2017	1,14	24-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,41	4,28	4,43	4,72	4,25	10,12			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,74	3,44	4,18	3,95	3,38	9,99			
VaR histórico (iii)	4,32	4,32	4,38	4,61	4,80	5,08			

(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)

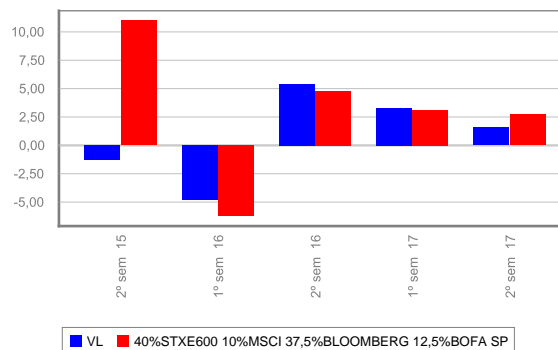
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,66	0,41	0,45	0,41	0,40	1,63	1,49		

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 EA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,60	0,10	1,81	0,89	2,71	0,99			

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 (%)	-0,89	09-11-2017	-0,89	09-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	26-10-2017	1,14	24-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,41	4,28	4,43	4,72	4,24	10,11			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,74	3,44	4,18	3,95	3,38	9,99			
VaR histórico (iii)	4,40	4,40	4,49	4,77	5,02	5,41			

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

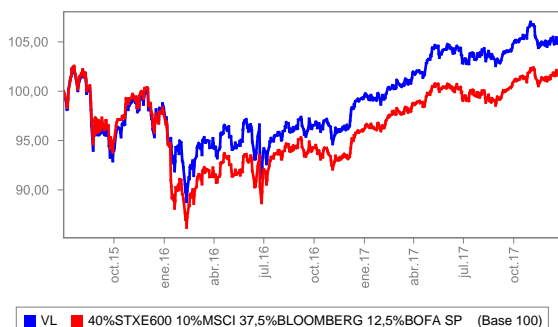
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

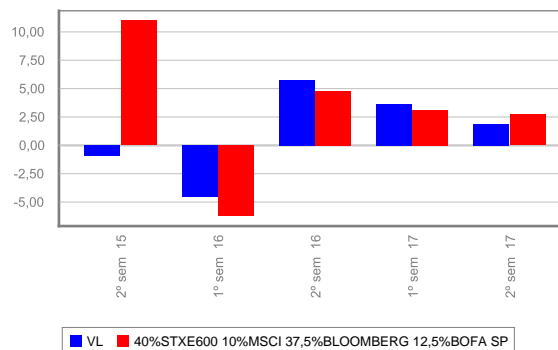
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,02	0,25	0,29	0,24	0,24	0,98	0,62		

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 EB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,59	0,10	1,80	0,89	2,71	1,01			

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 (%)	-0,89	09-11-2017	-0,89	09-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	26-10-2017	1,14	24-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,41	4,28	4,43	4,72	4,24	10,11			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,74	3,44	4,18	3,95	3,38	9,99			
VaR histórico (iii)	4,40	4,40	4,49	4,77	5,02	5,41			

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

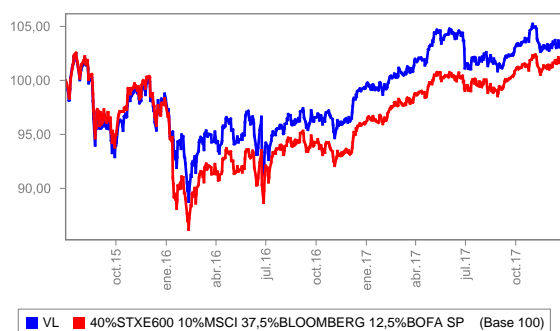
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

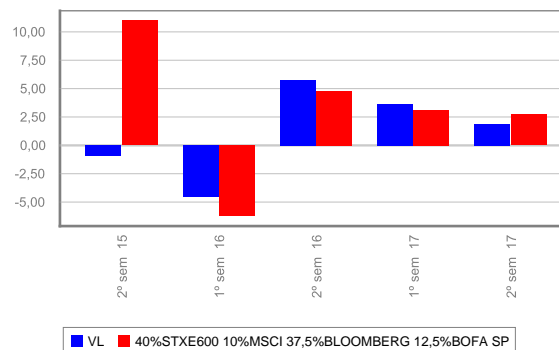
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,02	0,25	0,29	0,24	0,24	1,00	0,63		

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	488.485	24.493	1,00
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	32.109	6.491	3,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	65.693	4.837	1,27
Renta Variable Euro	98.482	8.998	-1,28
Renta Variable Internacional	26.261	2.392	1,07
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	28.728	1.787	0,54
Global	5.199	100	1,17
<b>Total Fondos</b>	<b>744.957</b>	<b>49.098</b>	<b>0,82</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	56.540	96,35	47.997	94,42
Cartera Interior	4.538	7,73	7.253	14,27
Cartera Exterior	51.746	88,18	40.453	79,58
Intereses de la Cartera de Inversión	256	0,44	291	0,57
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.931	3,29	2.659	5,23
(+/-) RESTO	209	0,36	176	0,35
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>58.680</b>	<b>100,00%</b>	<b>50.832</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.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>50.832</b>	<b>47.197</b>	<b>47.197</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	12,48	4,53	17,46	208,04
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,19	-0,19	-0,38	11,35
(+/-) Rendimientos Netos	1,96	3,04	4,95	-27,77
(+) Rendimientos de Gestión	2,96	3,98	6,88	-16,58
(+) Intereses	0,70	0,74	1,43	5,84
(+) Dividendos	0,27	0,91	1,14	-67,13
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,04	0,21	384,88
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,19	2,11	3,26	-36,79
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,37	0,31	0,68	36,21
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,30	0,01	0,33	2.399,57
(+/-) Otros Resultados	-0,08	-0,14	-0,22	-41,07
(+/-) Otros Rendimientos	0,04		0,04	54.607,07
(-) Gastos Repercutidos	-1,00	-0,93	-1,94	19,92
(-) Comisión de gestión	-0,84	-0,81	-1,65	15,17
(-) Comisión de depositario	-0,11	-0,10	-0,20	18,64
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,05	367,33
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	594,22
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-27,93
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>58.680</b>	<b>50.832</b>	<b>58.680</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR			133	0,26
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	493	0,84	491	0,97
OBLIGACION C.A. NAVARRA 3,59 2022-02-14	EUR			120	0,24
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 4,06 2035-11-23	EUR	229	0,39	225	0,44
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR			242	0,48
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,65 2027-11-30	EUR			304	0,60
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>722</b>	<b>1,23</b>	<b>1.515</b>	<b>2,99</b>
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR			100	0,20
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR			318	0,63
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR	21	0,04		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR			199	0,39
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	219	0,37	219	0,43
OBLIGACION CANAL DE ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	307	0,52	304	0,60
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR			204	0,40
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR			643	1,26
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	101	0,17	99	0,19
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	409	0,70	401	0,79
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.057</b>	<b>1,80</b>	<b>2.487</b>	<b>4,89</b>
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	198	0,34		
OBLIGACION BBVA 0,47 2022-02-16	EUR	202	0,34	201	0,40
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	90	0,15	88	0,17
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	29	0,05	31	0,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>519</b>	<b>0,88</b>	<b>320</b>	<b>0,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.298</b>	<b>3,91</b>	<b>4.322</b>	<b>8,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.298</b>	<b>3,91</b>	<b>4.322</b>	<b>8,51</b>
ACCIONES REPSOL SA	EUR	496	0,85		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR			370	0,73
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	532	0,91	507	1,00
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR			459	0,90
ACCIONES IBERDROLA	EUR			452	0,89
ACCIONES LOGISTA	EUR	477	0,81	519	1,02
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	267	0,46	283	0,56
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	449	0,76	327	0,64
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			8	0,02
DERECHOS REPSOL SA	EUR	13	0,02		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.234</b>	<b>3,81</b>	<b>2.925</b>	<b>5,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.234</b>	<b>3,81</b>	<b>2.925</b>	<b>5,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.532</b>	<b>7,72</b>	<b>7.247</b>	<b>14,27</b>
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	116	0,20	116	0,23
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR			605	1,19
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	224	0,38		
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	122	0,21	122	0,24
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR			168	0,33
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	150	0,26	150	0,30
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR			223	0,44
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	293	0,50	287	0,56
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	835	1,42	115	0,23
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	449	0,77	439	0,86
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 0,45 2023-05-22	EUR			350	0,69
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	501	0,85	490	0,96
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	152	0,26		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	357	0,61		
OBLIGACION REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	198	0,34		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.397</b>	<b>5,80</b>	<b>3.065</b>	<b>6,03</b>
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,53 2019-12-30	EUR	282	0,48	281	0,55
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	163	0,28		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>445</b>	<b>0,76</b>	<b>281</b>	<b>0,55</b>
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	540	0,92		
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR			349	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	208	0,35	208	0,41
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR			124	0,24
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	107	0,18	107	0,21
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	244	0,42	243	0,48
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	120	0,20	120	0,24
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			87	0,17
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR			106	0,21
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR			336	0,66
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR			155	0,30
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	106	0,18	105	0,21
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	214	0,36	214	0,42
BONO DAMAC PROPERTIES DUB 4,97 2019-04-09	USD	168	0,29		
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR			208	0,41
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR			203	0,40
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	292	0,50	290	0,57
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR			277	0,54
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR			45	0,09
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR			209	0,41
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	177	0,30	187	0,37
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			426	0,84
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR			723	1,42
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	382	0,65	403	0,79
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	325	0,55	320	0,63
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR	309	0,53	305	0,60
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR			280	0,55
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	471	0,80	223	0,44
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	207	0,35	198	0,39
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	104	0,18	102	0,20
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	210	0,36	214	0,42
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	221	0,38		
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	209	0,36	208	0,41
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR			212	0,42
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	536	0,91		
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	391	0,67	393	0,77
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	781	1,33	181	0,36
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 4,13 2049-11-18	EUR			325	0,64
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,13 2024-04-25	USD	169	0,29		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD			263	0,52
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	211	0,36	204	0,40
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	260	0,44	290	0,57
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	302	0,52	296	0,58
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	178	0,30	184	0,36
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	171	0,29		
BONO UNICREDIT SPA 5,00 2020-07-15	EUR	82	0,14	107	0,21
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	316	0,54	204	0,40
OBLIGACION INH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	1.068	1,82	847	1,67
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	100	0,17	97	0,19
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	340	0,58		
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	209	0,36	206	0,41
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	174	0,30		
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	410	0,70	201	0,39
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD			342	0,67
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	211	0,36	208	0,41
BONO VIMPELCOM LTD 3,95 2021-06-16	USD	167	0,28	175	0,34
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	337	0,57	347	0,68
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR	107	0,18	103	0,20
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	209	0,36	204	0,40
BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	125	0,21	133	0,26
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR			212	0,42
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR			420	0,83
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	310	0,53	303	0,60
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	305	0,52		
OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	204	0,35		
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2023-06-15	EUR	213	0,36		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	220	0,38		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-07-25	EUR	205	0,35		
OBLIGACION JSL SA 7,75 2024-07-26	USD	176	0,30		
OBLIGACION GEMALTO NV 2,13 2021-09-23	EUR	317	0,54		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	225	0,38		
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	209	0,36		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	87	0,15		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	445	0,76		
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	103	0,18		
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	299	0,51		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	243	0,41		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	208	0,35		
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	394	0,67		
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	204	0,35		
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	202	0,34		
BONO ICREA HOLDING SPA 1,50 2022-10-11	EUR	200	0,34		
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	927	1,58		
BONO VALLOUREC SA 6,63 2022-10-15	EUR	209	0,36		
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	420	0,72		
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	500	0,85		
BONO BOREALIS FINANCE LLC 7,50 2022-11-16	USD	166	0,28		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	214	0,36		
OBLIGACION REXEL SA 2,13 2025-06-15	EUR	197	0,34		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2049-11-13	EUR	201	0,34		
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	272	0,46		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	200	0,34		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	502	0,85		
OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 4,00 2025-01-14	USD	167	0,28		
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	199	0,34		
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	200	0,34		
OBLIGACION MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	317	0,54		
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	204	0,35		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>21.132</b>	<b>36,00</b>	<b>13.432</b>	<b>26,42</b>
BONO AXA SA 0,97 2049-10-29	EUR	89	0,15	157	0,31
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	407	0,69		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR			207	0,41
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			318	0,63
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR			103	0,20
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD			177	0,35
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,13 2022-06-30	EUR	105	0,18	107	0,21
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	195	0,33	198	0,39
OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,20 2018-10-31	EUR	140	0,24		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2017-12-11	EUR			146	0,29
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	44	0,07		
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	238	0,41	269	0,53
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR			409	0,80
OBLIGACION GROUPE BPCE 12,50 2049-09-30	EUR			256	0,50
OBLIGACION AEGON NV 0,63 2049-10-15	EUR	679	1,16	745	1,47
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	170	0,29	179	0,35
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR			161	0,32
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	265	0,45	177	0,35
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	211	0,36		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	251	0,43		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	203	0,35	201	0,40
BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR	101	0,17		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	141	0,24	140	0,28
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	204	0,35	202	0,40
OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 4,75 2022-01-11	EUR	103	0,18		
OBLIGACION AXA SA 2,26 2100-02-06	USD	222	0,38		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.768</b>	<b>6,43</b>	<b>4.152</b>	<b>8,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>28.742</b>	<b>48,99</b>	<b>20.930</b>	<b>41,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>28.742</b>	<b>48,99</b>	<b>20.930</b>	<b>41,19</b>
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	494	0,84	457	0,90
ACCIONES MICHELIN	EUR	475	0,81	374	0,73

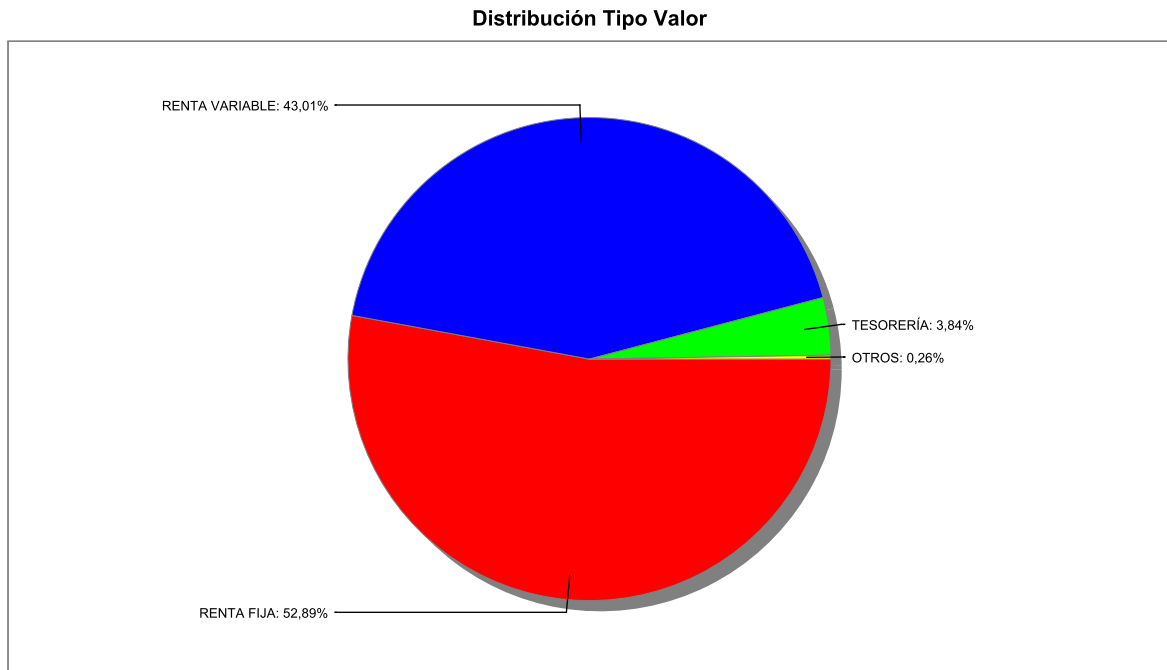
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ACCOR SA	EUR			4	0,01
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	482	0,82	360	0,71
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			436	0,86
ACCIONES RENAULT SA	EUR	394	0,67		
ACCIONES SIEMENS	EUR			430	0,85
ACCIONES ATOS SE	EUR	514	0,88	416	0,82
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			415	0,82
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	530	0,90	381	0,75
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	507	0,86	397	0,78
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	480	0,82	420	0,83
ACCIONES SAP AG	EUR	530	0,90	425	0,84
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	428	0,73	414	0,81
ACCIONES ENI SPA	EUR			331	0,65
ACCIONES KERING	EUR	524	0,89	405	0,80
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	457	0,78		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	485	0,83	399	0,79
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP			423	0,83
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	507	0,86	419	0,82
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	522	0,89	447	0,88
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	447	0,76	526	1,03
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR			3	0,01
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR			1	
ACCIONES VINCI SA	EUR	485	0,83	387	0,76
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	290	0,49		
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	514	0,88	376	0,74
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	435	0,74		
ACCIONES MINSA	MXN	67	0,11	78	0,15
ACCIONES BAYER AG	EUR	244	0,42	458	0,90
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	453	0,77	363	0,71
ACCIONES BASF AG	EUR	462	0,79		
ACCIONES APERAM SA	EUR			320	0,63
ACCIONES HEIDELBERGERCEMENT A	EUR	266	0,45		
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	280	0,48	2	
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	260	0,44	437	0,86
ACCIONES TERNA SPA	EUR	466	0,79		
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR			2	
ACCIONES UMICORE SA	EUR			441	0,87
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	419	0,71		
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	261	0,45		
ACCIONES DANONE SA	EUR	625	1,07	525	1,03
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MEDI	EUR			397	0,78
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	475	0,81		
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	266	0,45	186	0,37
ACCIONES TUI AG	EUR	560	0,95	470	0,93
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP			370	0,73
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	563	0,96		
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	420	0,72	376	0,74
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	573	0,98	452	0,89
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	495	0,84		
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	514	0,88	199	0,39
ACCIONES VIRGIN MONEY HOLDING	GBP			171	0,34
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	494	0,84	402	0,79
ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR			374	0,74
ACCIONES NEXANS SA	EUR	515	0,88	411	0,81
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR			272	0,54
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	464	0,79	436	0,86
ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	291	0,50		
ACCIONES G4S PLC	GBP			3	0,01
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	298	0,51	2	
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	415	0,71		
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	569	0,97	412	0,81
ACCIONES DIGNITY PLC	GBP			352	0,69
ACCIONES INNOGY SE	EUR			412	0,81
ACCIONES ISS A/S	DKK			391	0,77



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	537	0,92	414	0,82
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	544	0,93	480	0,94
ACCIONES STABILUS SA	EUR			327	0,64
ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	411	0,70	448	0,88
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	587	1,00	327	0,64
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	432	0,74		
ACCIONES THE COCA-COLA	GBP	277	0,47		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>23.003</b>	<b>39,21</b>	<b>19.356</b>	<b>38,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>23.003</b>	<b>39,21</b>	<b>19.356</b>	<b>38,09</b>
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD			29	0,06
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD			41	0,08
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD			71	0,14
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL INVE	USD			33	0,07
<b>TOTAL IIC</b>				<b>174</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>51.745</b>	<b>88,20</b>	<b>40.460</b>	<b>79,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.277</b>	<b>95,92</b>	<b>47.707</b>	<b>93,90</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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. UNICREDIT SPA VAR23	C/ Plazo	200	inversión
O. BUNDESREPUBLIC 0,5 08/27	V/ Fut. F. GER BUND 10YR MAR18	1.630	cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.830</b>	
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 MAR18	349	inversión
Indice STOXX EUROPE 600	C/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 MAR18	1.218	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.567</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR18	1.846	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.846</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5.243</b>	

#### 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

##### i) Autorización del proceso de fusión.

En fecha 15 de febrero de 2017, el Consejo de Administración de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, SA acordó por unanimidad la fusión por absorción de OLIVARDA, SICAV, SA (absorbida) por el fondo de inversión, MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI (absorbente), del que es Entidad Gestora, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, SA, y cuya Entidad Depositaria es BANCO MEDIOLANUM, S.A.

El 12 de abril de 2017, la Entidad Gestora presentó ante la CNMV la solicitud de autorización de fusión del fondo MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI, como fondo absorbente, con la sociedad de inversión OLIVARDA, SICAV, S.A., como sociedad absorbida. En el proyecto de fusión se detalla el contexto y la justificación para la fusión.

En fecha 5 de mayo de 2017, la CNMV adoptó la resolución de autorizar la fusión por absorción de MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI, como fondo absorbente sobre OLIVARDA, SICAV, S.A. como sociedad absorbida.

En fecha 7 de junio de 2017, la Entidad Gestora remitió a los partícipes del fondo, carta informativa en la que, entre otros, se informaba sobre el contexto y justificación de la fusión, los derechos específicos de los partícipes y accionistas y los aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

El día 28 de septiembre se ejecutó la fusión entre MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI, como fondo absorbente, y OLIVARDA, SICAV, S.A., como sociedad absorbida, por lo que el fondo absorbente adquirió en bloque y a título universal el patrimonio de la sociedad absorbida con la consiguiente extinción de ésta última.

El 15 de diciembre de 2017, la CNMV tomó la resolución de inscribir la fusión por absorción de OLIVARDA, SICAV, S.A. por MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI, dando por finalizado el proceso de fusión.

##### j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 30 de junio de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,16391 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,46791 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,17222 euros por participación.

- El día 31 de diciembre de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'24824 por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'30973 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'19032 euros por participación.

El 11 de octubre de 2017, la CNMV informó de la inscripción en sus Registros Oficiales de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo, como consecuencia del cambio de domicilio social de la entidad depositaria BANCO MEDIOLANUM, S.A. que pasa a estar en Valencia, calle Roger de Lauria 19, c.p. 46002.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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	
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

b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.

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

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 30.935.886 euros, lo que representa un 56,20% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 24.593.145 euros, lo que representa un 44,68% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

El fondo ha vendido 700.000 nominales del bono Garan 3,375% a un precio de 104%. Las contrapartidas han sido Mediolanum Fondcuenta, FI, Mediolanum Premier, FI y Mediolanum Pensiones III, FP.

El fondo ha vendido 284.875,70 euros en participaciones de Trea 3G Credit el día 10 de octubre de 2017.

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 0,091% 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Swap euro recorta 3pb y amplía 3pb en el 2 y 5 años. Recorta 2pb en el 10 años. En la parte de crédito, el Itraxx

Main Europe reduce 11pb, el Itraxx Crossover reduce 14pb, el Itraxx Financiero 8pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 28pb.

Durante el tercer trimestre seguimos manteniendo la sobreponderación en los siguientes sectores: industriales, consumo discrecional y tecnología, porque seguimos confiando en las compañías de pequeña y mediana capitalización que pueden beneficiarse de unas tendencias de inversión a largo plazo como son: energías renovables, automatización de procesos, vehículo eléctrico, digitalización de la economía, etc. Durante el trimestre ciertas ideas de inversión no han funcionado, especialmente las de pequeña y mediana capitalización, por motivos puntuales. Estos motivos puntuales han sido principalmente la marcha de tres directores generales y que han trasladado incertidumbre en estas compañías a pesar que operativamente en el largo plazo creemos que no tendrán repercusión en las distintas empresas. Las empresas afectadas fueron: Dometic Elixir y Royal Unibrew.

En octubre en renta variable, los principales contribuidores fueron Kering (+16,75%), Covestro (+13,21%), Nexans (+12,02%), Infineon (+10,51%) y Grifols (+9,03%). Por el contrario, los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en dos valores: Swedbank (-8,83%) y Smurfit Kappa (-3,30%). En renta fija todos los sectores aportaron rentabilidad positiva al fondo excepto el sector tecnológico. El sector que más aportó fue el financiero (Cajamar, Lloyds) seguido de los soberanos (Roma, Nápoles).

En noviembre en renta variable, los principales contribuidores de la cartera fueron: Dometic Group (+7,40%), Covestro (+6,24%), Smurfit Kappa Group (+4,59%), Deutsche Boerse (+7,41%) e Plastic Omnium (+1,62%). Por el contrario, los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en cuatro valores: Correios de Portugal (-35,72%), Dignity (-28,73%), Pharma Mar (-26,98%) y Elixir (-24,30%). La parte negativa del performance vino por la decepción en los resultados en Correios de Portugal, por la preocupación en términos de competencia en Dignity, el voto negativo por parte de la CHMP de la Ema en el medicamento, Aplidin, en Pharmamar y finalmente la rebaja de expectativas de crecimiento y beneficios en los próximos trimestres de Elixir. En renta fija todos los sectores aportan rentabilidad positiva al fondo. El sector que más ha aportado ha sido el financiero (Cajamar, Lloyds) seguido de consumo no cíclico.

En diciembre en renta variable, los principales contribuidores han sido Moncler (13,24%), TUI (12,05%), Anglo American (10,38%) y ABN Amor Group (7,92%). Por el contrario los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Innogy (-17,1%), Nexans (-7,33%) y Enel (-5,96%). En renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el sector industrial (Comboios de Portugal), el sector financiero (BCP) y el sector energético (Pemex). Por el contrario los sectores que restaron rentabilidad fueron; el sector de consumo cíclico (Steinhoff) y soberanos (Italia).

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,810%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.285 miles de euros respecto a 6.963 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 385 respecto de los 441 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,770%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,640%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.148 miles de euros respecto a 10.945 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 693 respecto de los 653 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,450% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,250%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,100%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.285 miles de euros respecto a 6.963 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 385 respecto de los 441 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,020%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,070%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.148 miles de euros respecto a 10.945 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 693 respecto de los 653 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,420% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,670%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 0,220%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.148 miles de euros respecto a 27.100 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.008 respecto de los 2.873 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,260%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,100%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.380 miles de euros respecto a 2.951 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 257 respecto de 201 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,020%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,070%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.170 miles de euros respecto a 1.194 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 104 respecto de 99 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,660%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,220%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.781 miles de euros respecto a 1.680 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 187 respecto de 180 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,260%.

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

A nivel de actividad de la cartera, en el mes de julio en renta variable las operaciones más significativas fueron por el lado de las compras; Fresenius, Covestro, ISS, Pharma Mar, Nexans, Plastic Omnium y Diafeo. Por el lado de las ventas; Umicore, Bae Systems, Stabilus, Wolters Kluwer y Royal Dutch. En renta fija, compramos bonos financieros (Caixabank, Lloyds). Adquirimos bonos del sector asegurador (Aegon) y sector utilities (Aqualia). Realizamos ventas del sector financiero español (Liberbank). En deuda pública vendimos agencias regionales españolas (Gobierno de Navarra). En crédito, vendimos sector asegurador (Mapfre y AXA) y sector de telecomunicaciones (Telefonica).

En agosto en renta variable las operaciones más significativas fueron por el lado de las compras; Gerresheimer, Dignity, SAP, Correios de Portugal, y Grifols. Por el lado de las ventas; Diageo, Indivior, Adidas y Stabilus. En renta fija durante el mes de agosto ha predominado el escaso volumen propio de mercados estivales, compramos bonos financieros (Caixabank). Adquirimos bonos del sector farmacéutico, del sector industrial (Thyssen Krupp) y del sector utilities. Realizamos ventas del sector industrial portugués.

Durante el mes de septiembre en renta variable se incrementaron las posiciones en: Pharmamar, Elior y Lloyds. Se dio entrada a Swedbank y UBS. Por el lado de las ventas, se deshizo la posición en Iberdrola y Telefónica. En renta fija durante el mes realizamos compras en el sector financiero europeo (BNP), en el sector industrial (Comboios de Portugal), sector telecomunicaciones (Telefónica) y en el sector farmacéutico. Por el lado de las ventas realizamos ventas en el sector financiero español (Liberbank y Caixabank) y en el sector utilities (Gas Natural).

En octubre en renta variable se incrementaron las posiciones en: Pharmamar, Elior y Lloyds. Se dio entrada a Swedbank y UBS. Por el lado de las ventas, se deshizo la posición en Iberdrola y Telefónica. En renta fija durante el mes realizamos compras en el sector financiero europeo (BNP), en el sector industrial (Comboios de Portugal), sector telecomunicaciones (Telefónica) y en el sector farmacéutico. Por el lado de las ventas realizamos ventas en

el sector financiero español (Liberbank y Caixabank) y en el sector utilities (Gas Natural).

En noviembre en renta variable se vendió la totalidad de la posición en Correios de Portugal, Dignity, Siemens y Elior. Se incrementaron las posiciones en Logista, Hannover Rueck, Swedish Match, Vinci y Bayer. Se compraron Schneider Electric, Unibail Rodamco, Ashtead y Taylor Wimpey. En renta fija durante el mes realizamos compras en el sector financiero (Caixabank). En deuda pública compramos deuda de Portugal. En crédito, realizamos compras del sector utilities (Cemex) y del sector consumo cíclico (Jaguar). Por el lado de las ventas lo más destacable fueron las ventas de obligaciones de Campofrío.

Durante el mes de diciembre en renta variable se construyeron nuevas posiciones en: Repsol, Renault, Reckit Banckiser, Terna, Angloamerican y HeidelbergCement. Por el contrario, se vendió el total de las posiciones en: Eni, ACS, Deutsche Telekom, Innogy, ISS y Umicore. En renta fija durante el mes realizamos compras en el sector financiero europeo (Unicredito). Compramos deuda pública regional italiana. En crédito compramos bonos del sector farmacéutico (Grifols). Por el lado de las ventas realizamos ventas en el sector energético italiano.

La estructura de la cartera al cierre del periodo es: Efectivo (6%), Renta fija (51%), Renta Variable (43%).

Seguimos manteniendo la cobertura de EUR/USD y durante el periodo hemos realizado la cobertura de Euro-Bund. Durante el primer trimestre tuvimos comprados futuros del S&P500 que posteriormente dejamos que llegasen a vencimiento. Mantenemos comprados futuros del Eurostoxx50 y del Stoxx600. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2100 USD por contrato, para el contrato de Euro-Bund de 2613,601 EUR, para el contrato de Eurostoxx50 de 2.506,354 EUR y para el contrato de Stoxx600 de 1.214,975 EUR.

A final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 10,08%. En el periodo vendimos todos los dólares canadienses.

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

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El tracking error al final del periodo es de 1.50%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 11'56% del patrimonio en deuda subordinada.

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

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

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

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

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

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

Por lo que respecta a este fondo, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran su cartera ya que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del

capital, habiéndose delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración de las sociedades objeto de la inversión por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 4,280% para la clase EA, en el 4,280% para la clase LA, en el 4,280% para la clase SA, en el 4,280% para la clase EB, en el 4,280% para la clase LB, y en el 4,280% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,600% y el IBEX del 12,810. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,400% para la clase EA, en el 3,850% para la clase LA, en el 3,900% para la clase SA, en el 4,400% para la clase EB, en el 4,320% para la clase LB y en el 4,380% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'18% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 376.922,86 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 21.475 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2016 que fueron abonados en el año 2017.

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



correspondiente a 1 de ellos.

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

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

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

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

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