

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

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.

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

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 hemos realizado los rollover de marzo 17. Ya no se mantienen las coberturas sobre Treasury a 10 años.

Se mantienen comprados futuros del S&P500.

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	525.461,35	531.641,07	663	682	EUR			50
CLASE SB	84.909,93	79.522,36	178	142	EUR			50
CLASE LB	78.751,58	84.702,94	107	102	EUR			50
CLASE EA	542.440,80	686.521,03	329	206	EUR			50
CLASE EB	199.119,23	94.575,83	138	89	EUR			50
CLASE SA	1.462.151,24	1.404.023,56	2.797	2.712	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	9.945	9.174	4.207	647
CLASE SB	EUR	1.638	1.149		
CLASE LB	EUR	1.538	1.463		
CLASE EA	EUR	5.329	4.403		
CLASE EB	EUR	1.956	338		
CLASE SA	EUR	26.791	22.745	14.547	10.968

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	18,9254	18,8658	18,0348	17,0845
CLASE SB	EUR	19,2966	19,3506		
CLASE LB	EUR	19,5331	19,4699		
CLASE EA	EUR	9,8235	9,7269		
CLASE EB	EUR	9,8252	9,7272		
CLASE SA	EUR	18,3231	18,3756	17,6716	16,8298

* 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	1,00		1,00	2,00		2,00	patrimonio		
CLASE LB	0,70		0,70	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	1,00		1,00	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 2015
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,21	0,86	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,07

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-0,29	2,47	2,57	-1,24	-3,94				

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 (%)	-0,64	02-11-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	07-11-2016	1,78	20-06-2016		

(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	10,12	5,11	6,18	12,90	13,50				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	9,99	4,70	6,09	11,74	14,39				
VaR histórico (iii)	4,23	4,23	4,31	5,07	4,97				

(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.

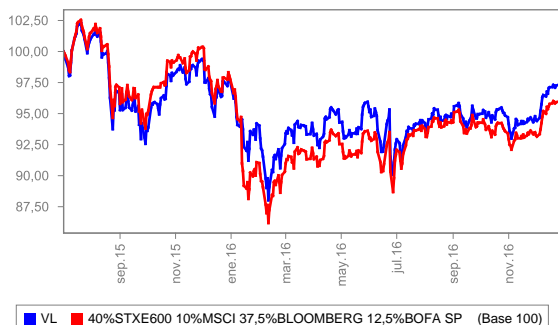
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

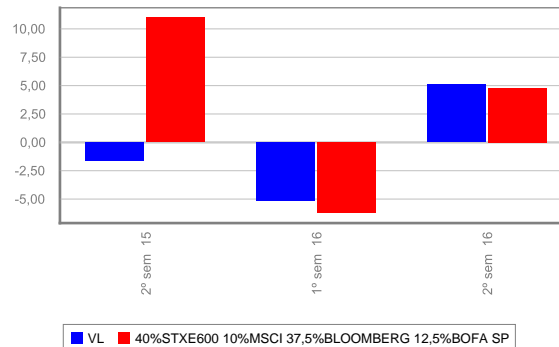
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
2,23	0,56	0,56	0,56	0,56	2,24	2,23	2,24	2,19

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,32	2,63	2,73	-1,10	-3,79				

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 (%)	-0,64	02-11-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	07-11-2016	1,78	20-06-2016		

(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	10,12	5,11	6,18	12,90	13,50				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	9,99	4,70	6,09	11,74	14,39				
VaR histórico (iii)	4,18	4,18	4,27	5,03	4,93				

(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.

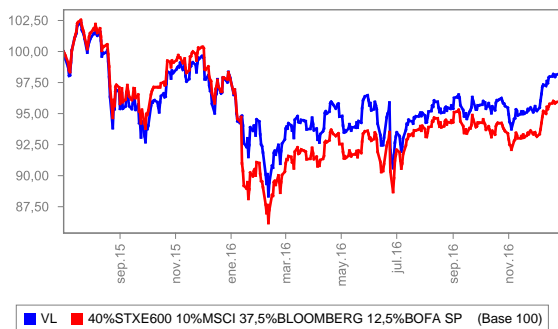
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

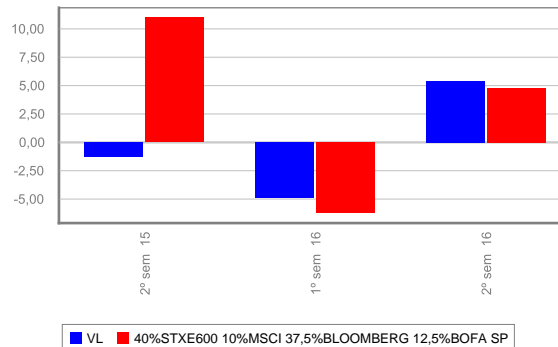
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,63	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,64	1,68	1,90

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-0,28	2,47	2,57	-1,24	-3,93				

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 (%)	-0,64	02-11-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	07-11-2016	1,78	20-06-2016		

(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	10,12	5,11	6,18	12,90	13,50				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	9,99	4,70	6,09	11,74	14,39				
VaR histórico (iii)	5,14	5,14	5,43	5,88	6,05				

(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.

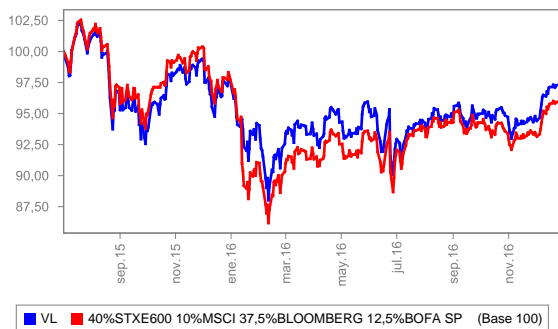
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

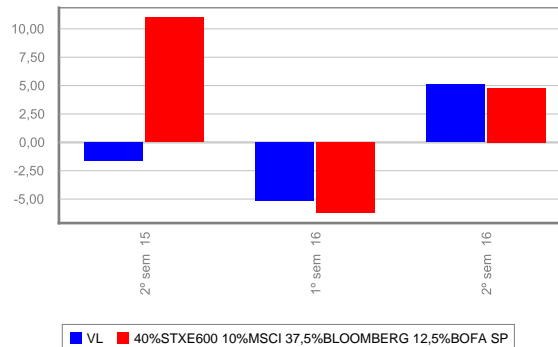
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
2,23	0,56	0,56	0,56	0,56	2,08			

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,32	2,63	2,73	-1,10	-3,78				

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 (%)	-0,64	02-11-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	07-11-2016	1,78	20-06-2016		

(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	10,12	5,11	6,18	12,90	13,50				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	9,99	4,70	6,09	11,74	14,39				
VaR histórico (iii)	5,08	5,08	5,38	5,83	6,00				

(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.

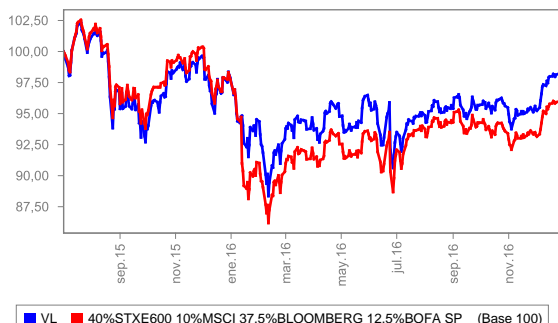
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

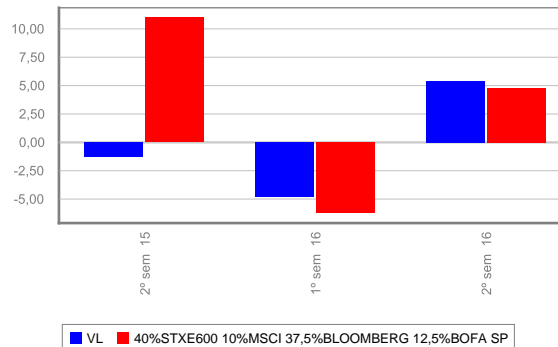
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,63	0,41	0,41	0,41	0,41	1,49			

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,99	2,80	2,89	-0,94	-3,61				

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 (%)	-0,64	02-11-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	07-11-2016	1,78	20-06-2016		

(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	10,11	5,11	6,18	12,90	13,49				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	9,99	4,70	6,09	11,74	14,39				
VaR histórico (iii)	5,41	5,41	5,85	6,54					

(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)

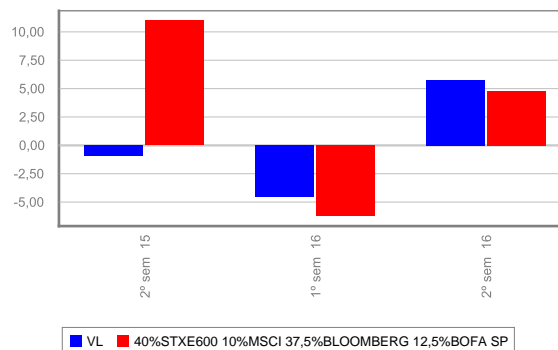
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,98	0,25	0,23	0,25	0,25	0,62			

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	1,01	2,80	2,89	-0,94	-3,60				

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 (%)	-0,64	02-11-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	07-11-2016	1,78	20-06-2016		

(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	10,11	5,11	6,18	12,90	13,49				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	9,99	4,70	6,09	11,74	14,39				
VaR histórico (iii)	5,41	5,41	5,85	6,54					

(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)

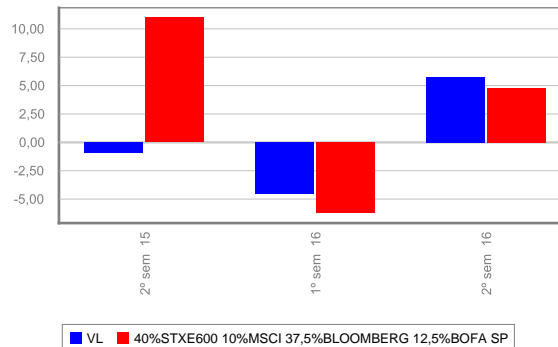
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	0,63			

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	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
Total Fondos	497.031	40.944	3,63

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.102	93,44	35.872	80,97
Cartera Interior	5.587	11,84	8.753	19,76
Cartera Exterior	38.236	81,01	27.032	61,02
Intereses de la Cartera de Inversión	279	0,59	87	0,20
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.437	7,28	8.095	18,27
(+/-) RESTO	-342	-0,72	336	0,76
TOTAL PATRIMONIO	47.197	100,00%	44.303	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.303	39.274	39.274	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,31	16,93	17,67	-91,64
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,15	-4,82	0,70	-215,11
(+) Rendimientos de Gestión	6,11	-3,87	2,61	-269,99
(+) Intereses	0,79	0,42	1,22	103,50
(+) Dividendos	0,30	0,96	1,24	-66,31
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62	0,84	1,46	-20,32
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,46	-4,75	0,05	-201,18
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-200,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	-1,25	-1,31	-90,99
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	0,02	0,05	16,17
(+/-) Otros Resultados	0,02	-0,12	-0,09	-118,13
(+/-) Otros Rendimientos				-89,29
(-) Gastos Repercutidos	-0,95	-0,95	-1,91	8,06
(-) Comisión de gestión	-0,84	-0,83	-1,67	9,69
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	8,90
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-57,30
(-) Otros gastos de gestión corriente				-26,46
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.197	44.303	47.197	

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 C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	229	0,48	231	0,52
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR	133	0,28	135	0,30
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	494	1,05	501	1,13
OBLIGACION C.A. GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	223	0,47	226	0,51
BONO C.A. PAIS VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	106	0,22	106	0,24
OBLIGACION C.A. NAVARRA 3,59 2022-02-14	EUR	119	0,25	120	0,27
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 4,06 2035-11-23	EUR	229	0,49	235	0,53
OBLIGACION C.A. MADRID 1,83 2025-04-30	EUR	103	0,22	105	0,24
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	242	0,51	244	0,55
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR	358	0,76	360	0,81
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.236	4,73	2.263	5,10
BONO C.A. GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR			209	0,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				209	0,47
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	198	0,42	196	0,44
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	219	0,46	217	0,49
OBLIGACION CANAL DE ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	306	0,65	305	0,69
CEDULAS BANKIA SA 0,88 2021-01-21	EUR			103	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		723	1,53	821	1,85
OBLIGACION BANCO POPULAR 3,29 2019-12-22	EUR	285	0,60		
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR	103	0,22		
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	158	0,33		
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR	96	0,20	96	0,22
OBLIGACION BBVA 4,50 2022-02-16	EUR	203	0,43	202	0,46
OBLIGACION BBVA 0,77 2021-08-09	EUR	86	0,18	88	0,20
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 3,02 2028-02-01	EUR	31	0,07	33	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		962	2,03	419	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.921	8,29	3.712	8,37
REPO BANCO MEDIOLANUM 2016-07-01	EUR			3.000	6,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				3.000	6,77
TOTAL RENTA FIJA		3.921	8,29	6.712	15,14
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	8	0,02	195	0,44
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	239	0,51	109	0,25
ACCIONES BBVA	EUR			73	0,17
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	225	0,48		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	250	0,53	188	0,43
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	310	0,66	251	0,57
ACCIONES IBERDROLA	EUR			169	0,38
ACCIONES INVERFIATEC SA	EUR			80	0,18
ACCIONES FERRO. AGROM	EUR			179	0,40
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR			145	0,33
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR			234	0,53
ACCIONES INDITEX SA	EUR	410	0,87	103	0,23
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	222	0,47	79	0,18
DERECHOS ACERINOX SA	EUR			9	0,02
TOTAL RV COTIZADA		1.664	3,54	1.814	4,11
TOTAL RENTA VARIABLE		1.664	3,54	1.814	4,11
DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 0,60 2016-12-28	EUR			200	0,45
TOTAL DEPÓSITOS				200	0,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.585	11,83	8.726	19,70
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,20 2019-07-15	EUR	236	0,50	236	0,53
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	117	0,25	119	0,27
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	600	1,27		
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	130	0,28	144	0,32
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	167	0,35		
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	160	0,34		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR	223	0,47		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.633	3,46	499	1,12
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,45 2016-11-28	CAD			453	1,02
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,58 2019-12-30	EUR	279	0,59		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		279	0,59	453	1,02
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	346	0,73	115	0,26
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	318	0,67		
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	211	0,45	188	0,43
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	121	0,26	122	0,28
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	197	0,42	163	0,37
OBLIGACION ICAP PLC 3,13 2019-03-06	EUR	211	0,45		
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD	43	0,09	29	0,07
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	106	0,23	104	0,23
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	241	0,51	234	0,53
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	120	0,25	121	0,27
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			90	0,20
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	105	0,22	103	0,23
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 3,75 2020-07-18	EUR	342	0,72	338	0,76
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR	218	0,46	216	0,49
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	335	0,71	333	0,75
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 4,50 2018-06-22	EUR	113	0,24	113	0,26
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	155	0,33	153	0,34
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	102	0,22	98	0,22
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	215	0,46	210	0,47
BONO INDRA SISTEMAS SA 1,75 2018-10-17	EUR	294	0,62	286	0,65
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,56 2018-03-28	EUR			198	0,45
OBLIGACION BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR	101	0,21	102	0,23
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR			103	0,23
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR	207	0,44	204	0,46
BONO GLENORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD			181	0,41
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,13 2022-06-30	EUR	108	0,23	105	0,24
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	207	0,44	209	0,47
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR	316	0,67	303	0,68
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	202	0,43	200	0,45
BONO ANGLO AMERICAN PLC 1,75 2017-11-20	EUR			60	0,13
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 1,38 2018-09-24	EUR			103	0,23
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR	388	0,82		
BONO UNICREDIT SPA 4,70 2020-05-31	EUR	166	0,35	166	0,37
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	273	0,58		
OBLIGACION WENDEL SA 4,38 2017-08-09	EUR			264	0,60
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2022-09-30	EUR			157	0,35
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD	363	0,77	348	0,79
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD	333	0,71	320	0,72
BONO CAIXABANK SA 1,00 2017-11-25	EUR			197	0,44
OBLIGACION METROPOLITAN LIFE IN 0,88 2022-01-20	EUR			202	0,46
BONO VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR			206	0,47
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR			313	0,71
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,10 2019-01-31	EUR	64	0,14	64	0,14
OBLIGACION CRED SUISSE FIN PROD 7,88 2041-02-24	USD			181	0,41
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	200	0,42	187	0,42
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR	211	0,45		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	424	0,90	210	0,47
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,83 2049-03-16	EUR	228	0,48	151	0,34
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	708	1,50		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,20 2049-03-31	EUR	221	0,47		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	423	0,90		
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	315	0,67		
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR	300	0,63		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	257	0,54		
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	193	0,41		
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	201	0,43		
OBLIGACION ACHMEA BV 6,00 2043-04-04	EUR	218	0,46		
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	200	0,42		
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	100	0,21		
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	208	0,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.928	23,16	7.750	17,48
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	211	0,45	209	0,47
OBLIGACION VIMPEL COM LTD 6,25 2017-03-01	USD	193	0,41	186	0,42

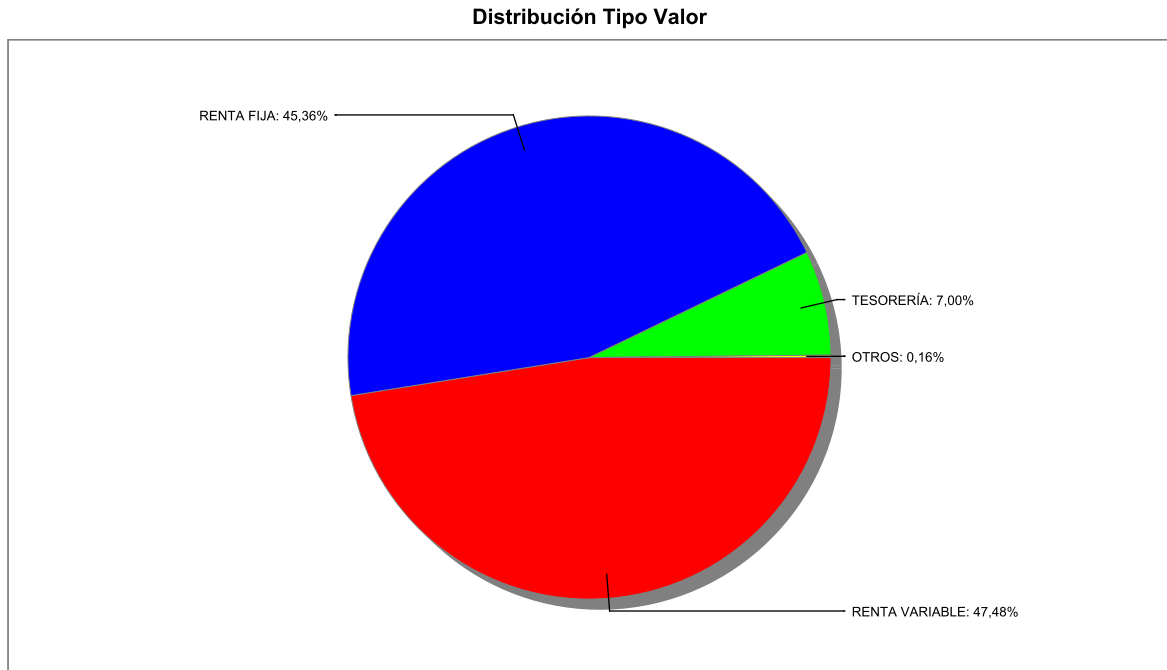
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	118	0,25		
BONO SAUDACOR SA 2,82 2017-07-03	EUR	202	0,43		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,52 2018-03-28	EUR	200	0,42		
OBLIGACION ENEL SPA 4,13 2017-07-12	EUR			107	0,24
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 0,45 2020-07-21	EUR			192	0,43
BONO BANCO SANTANDER 0,34 2020-03-04	EUR			99	0,22
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,39 2020-05-29	EUR			199	0,45
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR	100	0,21	100	0,23
BONO FCA BANK SPA 0,65 2017-10-17	EUR			100	0,23
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR	103	0,22		
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	192	0,41		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,70 2049-07-03	EUR			863	1,95
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,65 2018-04-18	EUR			100	0,22
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	146	0,31	146	0,33
OBLIGACION DNB NOR ASA 4,75 2022-03-08	EUR			104	0,23
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,40 2017-04-07	EUR	300	0,64	299	0,67
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR	319	0,68		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 9,50 2022-03-16	USD	295	0,62		
OBLIGACION UNION FENOSA 1,33 2049-09-30	EUR	231	0,49		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 4,63 2021-09-22	EUR			99	0,22
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR	291	0,62	299	0,67
OBLIGACION GROUPE BPCE 12,50 2049-09-30	EUR	262	0,55		
OBLIGACION AEGON NV 0,26 2049-10-15	EUR	624	1,32		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,64 2049-05-31	USD	268	0,57		
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR	302	0,64		
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,92 2049-04-05	USD	189	0,40		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,02 2049-04-13	EUR	102	0,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.648	9,86	3.102	6,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.488	37,07	11.804	26,60
TOTAL RENTA FIJA		17.488	37,07	11.804	26,60
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			114	0,26
ACCIONES MICHELIN	EUR	732	1,55	202	0,46
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	377	0,80	177	0,40
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	353	0,75	202	0,46
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	238	0,50	175	0,40
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			119	0,27
ACCIONES RENAULT SA	EUR			162	0,37
ACCIONES SIEMENS	EUR	652	1,38	207	0,47
ACCIONES GFK AG	EUR			49	0,11
ACCIONES ATOS SE	EUR	423	0,90		
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	600	1,27	292	0,66
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	6	0,01		
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	426	0,90	332	0,75
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR			197	0,44
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	402	0,85	353	0,80
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	610	1,29		
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP	185	0,39	193	0,43
ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC	EUR			154	0,35
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	224	0,47	458	1,03
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	286	0,61	305	0,69
ACCIONES ENI SPA	EUR	363	0,77		
ACCIONES ING GROEP NV	EUR			189	0,43
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR			167	0,38
ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			160	0,36
ACCIONES THALES SA	EUR	511	1,08	206	0,46
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR			135	0,30
ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR	206	0,44	182	0,41
ACCIONES ENEL SPA	EUR	479	1,02	217	0,49
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	246	0,52	95	0,22
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	256	0,54	287	0,65
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	562	1,19	156	0,35
ACCIONES CLARIANT AG-REG	CHF			229	0,52
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	136	0,29	228	0,51
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			151	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	348	0,74		
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	247	0,52	202	0,46
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			286	0,64
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	369	0,78	357	0,81
ACCIONES TECHNIP SA	EUR			117	0,26
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR			159	0,36
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	254	0,54	191	0,43
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	280	0,59	96	0,22
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	221	0,47	179	0,40
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	511	1,08	195	0,44
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR			281	0,63
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	476	1,01		
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR			36	0,08
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	444	0,94	347	0,78
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	161	0,34	399	0,90
ACCIONES JUNILEVER NV-CVA	EUR	2	0,01	354	0,80
ACCIONES VINCI SA	EUR			150	0,34
ACCIONES AXA SA	EUR			186	0,42
ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ	EUR			154	0,35
ACCIONES CAREFOUR SA	EUR	366	0,77	355	0,80
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	462	0,98		
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP			201	0,45
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	488	1,03		
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR			317	0,72
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	192	0,41	187	0,42
ACCIONES MINSА	MXN	74	0,16	80	0,18
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	463	0,98	85	0,19
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	428	0,91		
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP			1	
ACCIONES GEMALTO NV	EUR			167	0,38
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	477	1,01	232	0,52
ACCIONES BASF AG	EUR			216	0,49
ACCIONES GEA GROUP AG	EUR			96	0,22
ACCIONES APERAM SA	EUR	213	0,45		
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	506	1,07		
ACCIONES GLENCORE XTRATA PLC	GBP			34	0,08
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	478	1,01	247	0,56
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR			79	0,18
ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT	EUR			210	0,47
ACCIONES PETROFAC LTD	GBP			40	0,09
ACCIONES SHIRE LTD	GBP	431	0,91	206	0,47
ACCIONES TELENOR ASA	NOK			110	0,25
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			72	0,16
ACCIONES WPP PLC	GBP	123	0,26	51	0,11
ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK			90	0,20
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR			379	0,86
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	498	1,06		
ACCIONES DANONE SA	EUR			283	0,64
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	1		118	0,27
ACCIONES ARYZTA AG	CHF			92	0,21
ACCIONES BPOST SA	EUR			43	0,10
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	209	0,44	200	0,45
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	474	1,00	227	0,51
ACCIONES DUFREY AG	CHF			65	0,15
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP			4	0,01
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	415	0,88		
ACCIONES CARGOTEC OYJ	EUR			172	0,39
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	492	1,04		
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			177	0,40
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	238	0,51	106	0,24
ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR			83	0,19
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	347	0,73		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			279	0,63
ACCIONES ABB LTD	CHF	392	0,83		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	311	0,66		
ACCIONES SYDBANK A/S	DKK	234	0,50		
ACCIONES TOPDANMARK A/S	DKK	205	0,44		
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	475	1,01		
TOTAL RV COTIZADA		20.578	43,59	15.086	34,08
TOTAL RENTA VARIABLE		20.578	43,59	15.086	34,08
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	27	0,06	25	0,06
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	40	0,08	37	0,08
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	70	0,15	63	0,14
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL INVE	USD	30	0,06	30	0,07
TOTAL IIC		167	0,35	155	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.233	81,01	27.045	61,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.818	92,84	35.771	80,73

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
Indice S&P 500	C/ Fut. F. S&P500 MAR17	1.063	inversión
Total subyacente renta variable		1.063	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR17	1.016	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.016	
TOTAL OBLIGACIONES		2.079	

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

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

- El día 30 de junio de 2016, el fondo no realizó el pago de dividendos a los partícipes de las clases S-B, L-B y E-B ya que el valor liquidativo del día 30 de junio fue inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 31 de diciembre de 2016, el fondo no realizó el pago de dividendos a los partícipes de las clases S-B, L-B y E-B ya que el valor liquidativo del día 31 de diciembre fue inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

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

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 158.535.895 euros, de los que 131.873.175 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 354'35% sobre el patrimonio medio, del cual el 294'76% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 150.104.953 euros, de los que 131.873.196 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 335'51% sobre el patrimonio medio, del cual el 294'76% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

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 0'1367% 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 reverteó 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.

Destacar, que la operativa del fondo durante el segundo semestre estuvo condicionada principalmente por: la incertidumbre generada por el escenario post-Brexit, la elección del nuevo presidente de los Estados Unidos, Donald Trump y el Referéndum celebrado en Italia.

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 periodo, 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%).

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Marine Harvest, Merlin, Thales, Prysmian, Deutsche Post, Atos, Henkel, Davide Campari, Telecom Italia, Fresenius SE, Altice, HSBC e Ing Groep. Por el lado contrario, Cembra Money Bank, Alstom, Vinci, Cap Gemini, Danone, L'Oreal, SFR Group, Evonik, Publicis, Veolia y Sydbank fueron los principales detractores.

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.

El diferencial negativo en renta variable en el semestre se debió a la posición más defensiva del fondo, y la desfavorable selección de determinados sectores. Así mismo, el desfavorable performance fue debido también por selección de compañías, concretamente por estar posicionados dentro de los bancos más defensivos, es decir, los que mejor niveles de capital poseen.

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

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

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

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

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

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

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

Durante el mes de septiembre, vimos cierta volatilidad en los mercados marcada principalmente por los bancos centrales. La Reserva Federal no sorprendió y dejó sin cambios sus tipos de referencia, esperando a las próximas reuniones para subir los tipos de interés. El Banco de Japón mantuvo sin cambios su tipo de referencia (-0.10%) y fijó un objetivo de tipos de interés en el 0% para el 10 años. El BCE no mostró intención de ampliar su programa de compras.

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

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

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

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

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

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

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

Durante el segundo semestre, el fondo ha registrado una rentabilidad positiva del 5.77% en las clases EA y EB, mientras que su índice de referencia compuesto (40% Stoxx 600, 10% MSCI World Equity, 37,5% Bloomberg Eur Inv Grade High Yield y 12,5% BOFA ML Spanish Government) registró una rentabilidad positiva del 4.79%.

La cartera de renta variable aportó 498pb. Los sectores que más rentabilidad han aportado son financieras (212pb), industriales (96pb) y consumo cíclico (76pb) mientras que utilities y consumo no cíclico restan rentabilidad al fondo. La cartera de renta fija ha aportado 79pb de rentabilidad, siendo el sector energético, el público y el

industrial los mayores aportadores de rentabilidad.

El tracking error a 31.12.16 es de 8.9%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE E-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 5'770%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 4'786% con un acumulado anual del -1'7657%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.329 miles de euros respecto a 4.549 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 329 respecto de los 278 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'482% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'98%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE L-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 5'425%, La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 4'786% con un acumulado anual del -1'7657%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.945 miles de euros respecto a 9.898 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 663 respecto de los 679 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'813% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 1'632%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE S-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 5'108%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 4'786% con un acumulado anual del -1'7657%.

El patrimonio al final del periodo fue de 26.791 miles de euros respecto a 25.781 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.797 respecto de los 2.795 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'116% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 2'233%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE E-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 5'772%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 4'786% con un acumulado anual del -1'7657%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.956 miles de euros respecto a 1.536 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 138 respecto de los 117 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'499% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'997%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE L-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 5'425%, La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 4'786% con un acumulado anual del -1'7657%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.538 miles de euros respecto a 1.628 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 107 respecto de los 103 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'813% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'632%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE S-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 5'108%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 4'786% con un acumulado anual del -1'7657%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.638 miles de euros respecto a 1.549 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 178 respecto de los 165 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'116% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2'233%.

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

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el semestre, destacaríamos que durante el mes de julio se implementaron una serie de cambios, dando entrada al líder mundial en ingeniería eléctrica y automatización ABB, a la compañía francesa Korian dedicada a la gestión de residencia de ancianos y centros de rehabilitación, Deutsche Post el operador de correos alemán, la empresa de seguridad española Prosegur, el operador de cable italiano Prysmian y finalmente la farmacéutica alemana Stada, dedicada principalmente a la fabricación de genéricos. Por otro lado las desinversiones se centraron en Airbus, American International Group, Bpost, Saint Gobain, Philips, Land Securities, Randstad y Technip.

De esta forma seguimos, al igual que en los meses anteriores, adecuando la cartera a la situación de incertidumbre con los tipos de interés en mínimos, y que siguen perjudicando a los márgenes de intermediación del sector bancario europeo.

En agosto, durante el periodo de publicación de resultados de 2T en las bolsas, se ha aprovechado para vender algunas posiciones que consideramos han llegado a su fin o han decepcionado en sus números como GFK (estudios de mercado), Novo Nordisk (líder mundial en insulina), y otros cambios intra sectoriales donde vemos más recorrido a otras compañías, como el cambio de Basf por Solvay, de de Societe Generale por ING Group.

Además, tras el Brexit y el rally de julio, se ha querido reforzar algunas posiciones que ya manteníamos e indirectamente subir algo el peso del sector como es el caso de Banco Santander, y nuestras posiciones en Inditex para dar más consistencia a la cartera y en Merlin por infravaloración.

Septiembre, fue un mes de bastante actividad, donde el cambio de posicionamiento sectorial más destacado, fue la reducción de peso en el sector de Alimentación y bebidas con la venta de Heineken, para ir incrementando poco a poco una posición menos defensiva en el sector bancario europeo, incorporando a Sydbank en Dinamarca. El movimiento está dirigido a reducir nuestra infra ponderación en el sector bancario pero de la mano de exponentes de alta calidad, que encontramos en el norte y países como Holanda y Bélgica. Por otra parte seguimos incorporando valores industriales, incrementando nuestras posiciones pro-ciclo (ABB, GEA, Prysmian,...).

Octubre estuvo marcado por el inicio de los resultados del tercer trimestre y con un claro triunfador, el sector bancario.

El cambio de posicionamiento sectorial más destacado, fue la gradual reducción de peso en sectores más defensivos, para seguir incrementando el peso en el sector bancario, con la incorporación del banco suizo UBS y el incremento de la posición en ABN Amro o KBC. El movimiento estuvo dirigido a reducir nuestra infra ponderación sectorial, pero de la mano de exponentes de alta calidad que encontramos en el norte de Europa, concretamente en países como Holanda y Bélgica. Por otra parte se redujo el peso en el sector farmacéutico tras los resultados trimestrales y se incrementó el peso en el sector asegurador con Generali y Hannover Rueck.

Noviembre, estuvo marcado por la recuperación de los sectores más cíclicos o ligados a la economía, mientras que sectores defensivos fueron claramente los grandes detractores de los índices. Durante el mes, se vendió: Dia, BNP, Korian, Evonik, Nokia, Veolia Environment, Vinci y Publicis. Se incrementó el peso en Merck, Cap Gemini, Danone, UBS, Michelin, Telecom Italia y Prysmian. Por otro lado, se dio entrada a nuevas compañías como: Air Liquide, Top Danmark y Safran. Se mantuvo la neutralidad en el sector bancario, con exposición a bancos bien capitalizados.

En el mes de diciembre se prolongó un mes más el rally con tres sectores claramente vencedores: automóviles, petróleo y bancos. Aunque a diferencia de meses anteriores, los sectores defensivos también acabaron con destacables ganancias.

Por el lado de las compras, se dio entrada a Atlantia, Orkla, Marine Harvest y Enel. Así mismo se incrementó el peso en Stada. Por otro lado, se redujo el peso en Santander y se decidió vender Danone, Alstom, Ebro Foods y Prosegur.

Por la parte de Renta Fija, a lo largo del semestre hubo momentos de volatilidad fuerte aversión al riesgo fruto de: (i) la digestión las primeras semanas del semestre de la noticia del Brexit, (ii) las conversaciones entre la UE e Italia para buscar una solución a la situación de la banca y especialmente a Monte dei Paschi, (iii) la subida de tipos de la FED en Diciembre, (iv) la confirmación que el BCE alarga su programa de compras de activos, (iv) victoria de Trump. Aprovechamos estos momentos para adquirir algunas posiciones como bonos italianos de Unicredit, Credit Agricole, BNP y Societe Generale en USD. Además también adquirimos subordinados de CaixaBank y entramos en el primero que emitió Banco de Crédito Social (Cajamar) con un cupón a vencimiento del 9%. Como medida de diversificación de riesgo sectorial, invertimos en agencias periféricas italianas y portuguesas (Camfer), regionales (Nápoles) o de materias primas (Pemex)

En el mes de septiembre vendimos bonos regionales de Junta de Galicia A buen nivel gracias a: (i) resultados de las elecciones de País Vasco y Galicia (ii) datos publicados de las CCAA que redujeron su déficit significativamente hasta el -0.07% del PIB.

En el periodo venció un depósito a plazo fijo con Banco Caminos que no renovamos. El fondo no tiene depósitos a plazo fijo en cartera.

La estructura de la cartera al cierre de diciembre: Efectivo (7%), Deuda de Gobierno (9%), Deuda Corporativa (37%), Renta Variable (47%)

Cerramos las coberturas en los tipos de interés con los contratos de treasuries del 10 años. Seguimos manteniendo la cobertura de EUR/USD. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 3.355 USD por contrato. Durante el semestre, cubrimos una parte adicional de la exposición divisa y realizamos los rollovers de Marzo 17. 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 31/12/2016 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 5.11%. En el periodo vendimos todos los dólares canadienses.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

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

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 5'657% para la CLASE EA, en el 5'657% para la CLASE LA, en el 5'657% para la CLASE SA, en el 5'657% para la CLASE EB, en el 5'657% para la CLASE LB y en el 5'657 para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'710% y el IBEX del 25'78%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 5'412% para la CLASE EA, en el 4'184% para la CLASE LA, en el 4'228% para la CLASE SA, en el 5'411% para la clase EB, en el 5'082% para la CLASE LB y en el 5'136% 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 0'97% del patrimonio en activos de Renta Fija, los cuales no son totalmente líquidos, lo que podría ocasionar un periodo mayor de lo normal para hacerlos líquidos.

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

Enfocándonos en Europa, se consolida la recuperación económica durante el último trimestre, con un fuerte repunte de la inflación gracias a la recuperación de los precios de los carburantes. Los indicadores de confianza empresarial (PMI) alcanzaron máximos anuales durante el cuarto trimestre, mientras que el índice de producción industrial de la eurozona fue creciendo en el entorno del 1,5% con dos países que impulsaron el crecimiento: Alemania y España. Adicionalmente, la recuperación del mercado laboral siguió afianzándose gracias a la mejora del consumo de los hogares europeos.

De todos modos, el riesgo sigue siendo elevado y la primera ministra, Theresa May, ya ha anunciado que pedirá formalmente la salida del UE antes de finales de marzo del 2017.

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

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Podría producirse una ampliación de los spreads de crédito.

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

por grado de subordinación.

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.