

## MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

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:** 13-06-1997

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

#### Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURO STOXX 50 (SX5E index). El Índice EURO STOXX 50 (SX5E index) es un índice ponderado de precios de las 50 compañías de mayor capitalización bursátil y liquidez, dentro de la Unión Económica y Monetaria (UEM). 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 empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia). Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años y sin límite de rating.

La exposición del fondo a riesgo divisa no superará el 30%. La exposición del fondo a mercados de países considerados emergentes no superará el 10%.

El fondo podrá invertir hasta un 5% 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.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

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

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

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

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.

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

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Al cierre del periodo, el fondo mantenía posiciones compradas en los siguientes derivados: Eurostoxx 50 (1,7%) y Stoxx 600 (1,5%).

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

#### **Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	1.823.021,00	1.805.550,80	1.074	1.106	EUR			50
CLASE E	769.345,21	706.632,82	491	425	EUR			50
CLASE S	2.404.311,28	2.405.667,93	2.158	2.131	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	16.233	16.946	19.095	12.511
CLASE E	EUR	7.715	5.294	1.701	
CLASE S	EUR	20.629	20.927	21.639	15.287

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	8,9044	8,2711	8,4423	7,7940
CLASE E	EUR	10,0284	9,2412	9,3483	
CLASE S	EUR	8,5802	8,0062	8,2085	7,6122

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

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE L	0,91		0,91	1,80		1,80	patrimonio		
CLASE E	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio		
CLASE S	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE L	0,05	0,10	patrimonio	
CLASE E	0,05	0,10	patrimonio	
CLASE S	0,05	0,10	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,70	3,00	3,68	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	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 S. 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	7,17	-0,58	1,93	1,50	4,19	-2,46	7,83	1,72	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	09-11-2017	-1,72	09-11-2017	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,26	18-12-2017	2,63	24-04-2017	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,00	8,10	9,15	10,15	8,58	20,14	19,52	13,63	
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71	0,33	0,51	
100% EUROSTOXX	10,22	8,56	10,38	12,05	9,66	21,81	23,05	16,91	
VaR histórico (iii)	7,43	7,43	7,21	7,16	7,68	7,66	8,67	8,19	

(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.

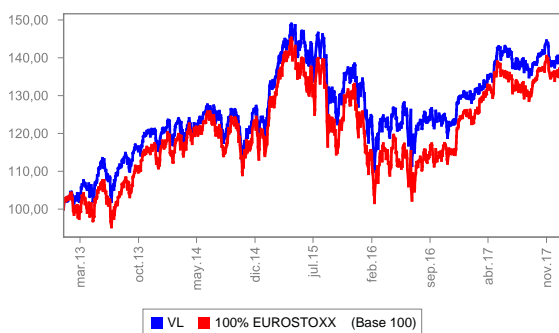
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

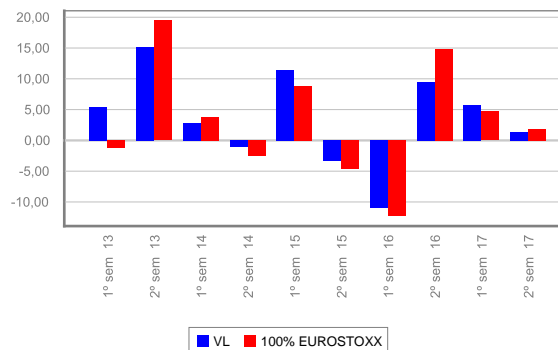
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
2,37	0,60	0,60	0,59	0,59	2,39	2,39	2,38	2,45

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	7,66	-0,46	2,05	1,61	4,31	-2,03	8,32	2,14	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	09-11-2017	-1,71	09-11-2017	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,26	18-12-2017	2,63	24-04-2017	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,00	8,10	9,15	10,15	8,58	20,14	19,52	13,63	
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71	0,33	0,51	
100% EUROSTOXX	10,22	8,56	10,38	12,05	9,66	21,81	23,05	16,91	
VaR histórico (iii)	7,39	7,39	7,18	7,12	7,65	7,63	8,62	7,76	

(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.

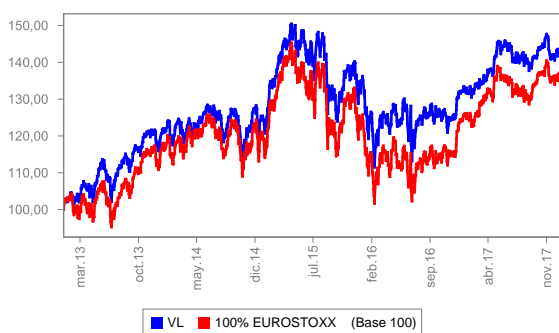
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

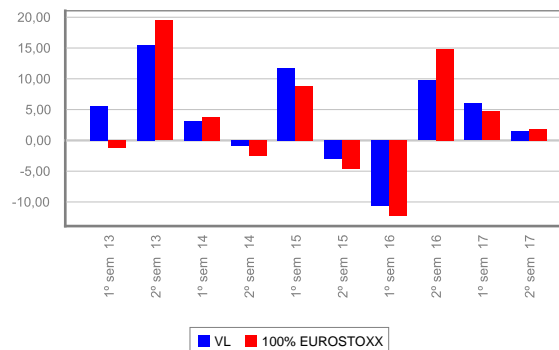
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,92	0,48	0,48	0,48	0,48	1,93	1,94	1,94	2,10

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	8,52	-0,26	2,25	1,81	4,52	-1,15			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	09-11-2017	-1,71	09-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	18-12-2017	2,63	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	9,00	8,10	9,15	10,15	8,58	20,14			
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			
100% EUROSTOXX	10,22	8,56	10,38	12,05	9,66	21,81			
VaR histórico (iii)	8,47	8,47	8,65	9,17	9,62	10,34			

(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.

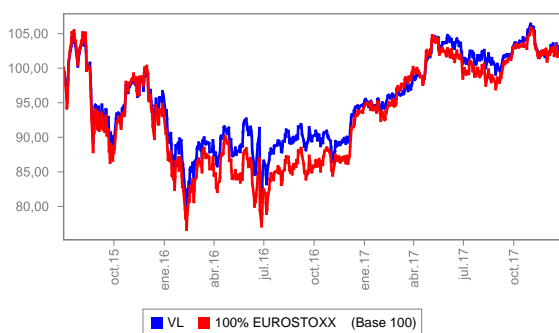
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

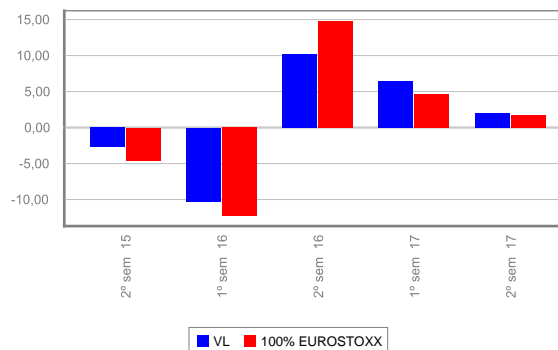
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,13	0,28	0,28	0,28	0,28	1,14	0,71		

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	43.459	97,49	42.363	98,19
Cartera Interior	3.837	8,61	5.607	13,00
Cartera Exterior	39.622	88,88	36.756	85,19
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	862	1,93	139	0,32
(+/-) RESTO	257	0,58	644	1,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>44.578</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.146</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>43.146</b>	<b>43.167</b>	<b>43.167</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,77	-5,81	-4,00	-130,77
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,48	5,76	7,21	-74,08
(+) Rendimientos de Gestión	2,49	6,78	9,25	-62,93
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,46	1,95	2,40	-76,27
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,97	4,67	6,62	-57,39
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,08	0,18	0,26	-57,32
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-12,72
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-1,01	-1,02	-2,03	-0,21
(-) Comisión de gestión	-0,95	-0,94	-1,89	1,33
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,76
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-28,63
(-) Otros gastos de gestión corriente				2,68
(-) Otros gastos repercutidos		-0,02	-0,02	-74,02
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>44.578</b>	<b>43.146</b>	<b>44.578</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.

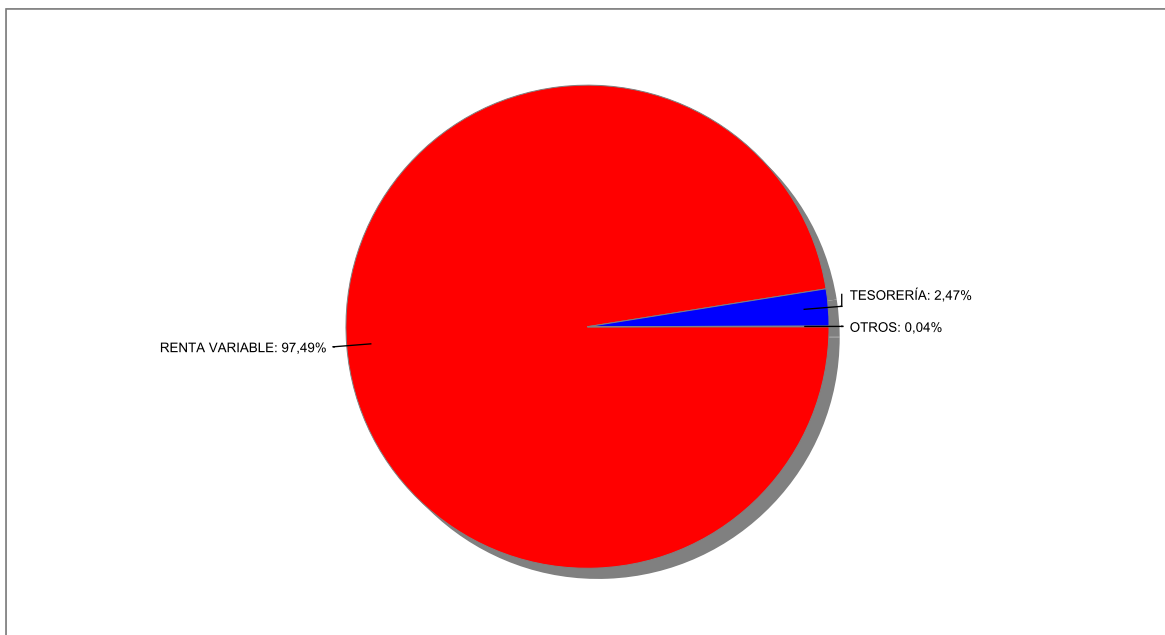
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES REPSOL SA	EUR	839	1,88		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR			714	1,65
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	932	2,09	955	2,21
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR			865	2,00
ACCIONES IBERDROLA	EUR			872	2,02
ACCIONES LOGISTA	EUR	840	1,88	1.008	2,34
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	469	1,05	546	1,27
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	736	1,65	631	1,46
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			15	0,04
DERECHOS REPSOL SA	EUR	22	0,05		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.838</b>	<b>8,60</b>	<b>5.606</b>	<b>12,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.838</b>	<b>8,60</b>	<b>5.606</b>	<b>12,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.838</b>	<b>8,60</b>	<b>5.606</b>	<b>12,99</b>
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	866	1,94	879	2,04
ACCIONES MICHELIN	EUR	835	1,87	721	1,67
ACCIONES ACCOR SA	EUR	9	0,02	9	0,02
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	877	1,97	694	1,61
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			837	1,94
ACCIONES RENAULT SA	EUR	680	1,53		
ACCIONES SIEMENS	EUR			811	1,88
ACCIONES ATOS SE	EUR	869	1,95	802	1,86
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			801	1,86
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	908	2,04	735	1,70
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	857	1,92	766	1,77
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP	3	0,01		
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	849	1,90	811	1,88
ACCIONES SAP AG	EUR	891	2,00	821	1,90
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	755	1,69	799	1,85
ACCIONES ENI SPA	EUR			638	1,48
ACCIONES KERING	EUR	881	1,98	780	1,81
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	779	1,75		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	840	1,89	769	1,78
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP			817	1,89
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	872	1,96	809	1,87
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	930	2,09	863	2,00
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	785	1,76	990	2,29
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR			5	0,01
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR			2	
ACCIONES VINCI SA	EUR	851	1,91	747	1,73
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	492	1,10		
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	882	1,98	728	1,69
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	731	1,64		
ACCIONES BAYER AG	EUR	416	0,93	884	2,05
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	737	1,65	701	1,62
ACCIONES BASF AG	EUR	785	1,76		
ACCIONES APERAM SA	EUR			618	1,43
ACCIONES HEIDELBERGERCEMENT A	EUR	453	1,02		
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	473	1,06	5	0,01
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	444	1,00	844	1,96
ACCIONES TERNA SPA	EUR	793	1,78		
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR			4	0,01
ACCIONES UMICORE SA	EUR			851	1,97
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	714	1,60		
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	445	1,00		
ACCIONES DANONE SA	EUR	1.064	2,39	1.001	2,32
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MEDI	EUR			758	1,76
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	808	1,81		
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	454	1,02	356	0,83
ACCIONES TUI AG	EUR	964	2,16	897	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP			715	1,66
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	1.029	2,31		
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	715	1,60	718	1,66
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	1.030	2,31	870	2,02
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	818	1,84		
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	899	2,02	379	0,88
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	868	1,95	775	1,80
ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR			719	1,67
ACCIONES NEXANS SA	EUR	878	1,97	792	1,84
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR			527	1,22
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	883	1,98	831	1,93
ACCIONES ASHTED GROUP PLC	GBP	494	1,11		
ACCIONES G4S PLC	GBP			6	0,01
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	512	1,15	3	0,01
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	701	1,57		
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	997	2,24	794	1,84
ACCIONES DIGNITY PLC	GBP			684	1,59
ACCIONES INNOGY SE	EUR			798	1,85
ACCIONES ISS A/S	DKK			754	1,75
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	950	2,13	800	1,85
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	960	2,15	929	2,15
ACCIONES STABILUS SA	EUR			634	1,47
ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	704	1,58	856	1,98
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	986	2,21	621	1,44
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	734	1,65		
ACCIONES THE COCA-COLA	GBP	469	1,05		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>39.619</b>	<b>88,90</b>	<b>36.758</b>	<b>85,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>39.619</b>	<b>88,90</b>	<b>36.758</b>	<b>85,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>39.619</b>	<b>88,90</b>	<b>36.758</b>	<b>85,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>43.457</b>	<b>97,50</b>	<b>42.364</b>	<b>98,18</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

Distribución Tipo Valor



### 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 DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 MAR18	140	inversión
Indice STOXX EUROPE 600	C/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 MAR18	155	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>295</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>295</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

j) Otros hechos relevantes.

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 17.961.952 euros, lo que representa un 40,69% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 17.806.828 euros, lo que representa un 40,33% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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 0,165% 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 telecom 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.

El mes de julio fue un mes con un comportamiento dispar entre los distintos índices de renta variable: El Stoxx 600 corregía un -0,40% mientras que el Eurostoxx 50 acababa con unas ganancias del +0,22% aupado por el sector bancario. La "alpha" mensual vino por la presentación de resultados del segundo trimestre de dos compañías presentes en la cartera: la farmacéutica Indivior (+22,80%) y Adidas (+15,05%), publicando unos excelentes resultados y mejorando las guías para todo el año. Como contrapeso, la cartera se vio afectada por la marcha de dos directores ejecutivos de dos compañías: Elior (-11,89%) y Dometic (-5,94%). A nivel de posicionamiento sectorial, se sigue con la sobre ponderación en consumo discrecional, industriales, eléctricas y tecnología. Por el contrario, las infra ponderaciones se centran en el sector financiero, energía y consumo estable.

Durante el mes de agosto el fondo estuvo más o menos flat contra el benchmark. Los principales contribuidores fueron Royal Unibrew (+9,12%), Kering (+7,45%), Aperam (+7,18%) y TUI AG (+6,11). Los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en dos valores: Prosiebensat (-17,5%) y Dignity (-14%). A nivel de posicionamiento sectorial, se siguió con la sobreponderación en consumo discrecional, industriales, eléctricas y tecnología. Por el contrario, las infra ponderaciones se centraron en el sector financiero, energía y consumo estable.

En el mes de septiembre, el comportamiento del Eurostoxx 50 superó en 125 pb la rentabilidad del Stoxx 600. En concreto el Eurostoxx 50 se revalorizó un 5,07% mientras que el Stoxx 600 se apreció un 3,82%. Los principales contribuidores fueron Plastic Omnium (+13,70%), Lloyds (+10,98%), Covestro (+10,21%), Infineon (+9,81%) y Teleperformance (+9,26%). Por el contrario, los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en dos valores: Indivior (-14,73%) y Pharmamar (-13,42%). A nivel de posicionamiento sectorial, se sigue con la sobre ponderación en consumo discrecional, industriales, eléctricas y tecnología. Por el contrario, las infra ponderaciones se centran en el sector financiero, energía y consumo estable.

En octubre 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%). Por el lado de las ganancias destacar Kering, que publicó unos excelentes resultados operativos batiendo las expectativas de los analistas gracias al fuerte ritmo de crecimiento de su marca de lujo Gucci. Por el lado negativo, los resultados de Swedbank se vieron afectados por la desaceleración del mercado inmobiliario en Suecia y el miedo que ésta pueda ser mayor de lo que espera la compañía que califica de sana. A nivel de posicionamiento sectorial, se sigue con la sobre ponderación en consumo discrecional, industriales, eléctricas y tecnología. Por el contrario, las infra ponderaciones se centran en el sector financiero, energía y consumo estable.

En noviembre los principales contribuidores de la cartera fueron: Dometic Group (+7,40%), Covestro (+6,24%), Smurfit Kappa Group (+4,59%), Deutsche Boerse (+7,41%) y 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 Elior (-24,30%). Por el lado de las ganancias destacar Dometic Group que anunció la compra de SeaStar dando otra dimensión a la compañía y ganando diversificación en términos de producto. Por la parte negativa, Correios de Portugal, defraudó otra vez al consenso de analistas en su publicación de resultados trimestrales al no poder dar la vuelta a su principal negocio "mailing". Por otro lado, Dignity, la compañía mostró su preocupación por el aumento de competencia lo que conllevará a futuro caída en precios de sus servicios. Pharma Mar, recibió un voto en contra en el comité (CHMP) de la EMA de su medicamento Aplidin. Finalmente, Elior, rebajó las expectativas de crecimiento y de beneficios para los próximos trimestres.

En diciembre los principales contribuidores de la cartera fueron: Moncler (13,24%), TUI (12,05%), Anglo American (10,38%), ABN (7,92%). Por el contrario, los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en: Innogy (-17,10%), Nexans (-7,33%), ENEL (-5,96) Hannover Rueck (-4,98%). Por el lado de las ganancias destacar TUI que presentó unos buenos resultados trimestrales y mejorando las guías iniciales. Por la parte negativa, destacó la empresa alemana de energías renovables, en las que RWE tiene una participación del 76%, redujo las estimaciones de beneficios para 2017, porque su filial en Reino Unido, nPower realizó un "profit warning" debido a que los nuevos participantes en el mercado minorista están presionando a los clientes a cambiar a tarifas más baratas. Días después de conocer la noticia, la compañía decidió rescindir el contrato del CEO.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del - 0,260%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 1,804% con un acumulado anual del 6,592%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.715 miles de euros respecto a 6.949 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 491 respecto de los 425 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,280% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,130%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del - 0,460%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,804% con un acumulado anual del 6,592%.

El patrimonio al final del periodo fue de 16.233 miles de euros respecto a 15.829 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.074 respecto de los 1.106 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,480% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,920%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del - 0,580%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 1,804% con un acumulado anual del 6,592%.

El patrimonio al final del periodo fue de 20.629 miles de euros respecto a 20.368 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.158 respecto de los 2.131 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,600% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,370%.

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

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el periodo, en julio las operaciones más significativas fueron por el lado de las compras; Fresenius, Covestro, ISS, Pharma Mar, Nexans, Plastic Omnium y Diageo. Por el lado de las ventas; Umicore, Bae Systems, Stabilus, Wolters Kluwer y Royal Dutch.

En agosto en la operativa mensual por el lado de las compras se realizaron ajustes en la cartera, pero no se construyó ninguna posición nueva. Por el lado de las ventas destacan Indivior, Adidas, Swedish Match y Prosieben. El importe de las ventas se ha utilizado para reajustar los pesos de otros valores ya presentes en cartera.

En septiembre respecto la operativa mensual, 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 octubre en la operativa mensual realizamos diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado fue la venta de la totalidad de la posición en Telefónica y en Iberdrola. Por el lado de las compras lo más destacado fueron las compras de los bancos UBS y Swedbank

Durante el mes de noviembre realizamos diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado fue la venta de 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 diciembre realizamos diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado fueron las compras para construir nuevas posiciones en: Repsol, Renault, Reckit Banckiser, Terna, Angloamerican y HeidelbergCement. Por el lado de las ventas se vendió la totalidad de la posición en: Eni, ACS, Deutsche Telekom, Innogy, ISS y Umicore.

Algunos comentarios respecto a las compañías que han perjudicado al performance de la cartera y en la que hemos realizado algunos cambios:

Correios de Portugal: La compañía publicó resultados del tercer trimestre que estaban por debajo de las expectativas de los analistas porque la división de correo (más del 70% de los ingresos) siguió teniendo un mal rendimiento cuando se esperaba un comportamiento plano debido a los comentarios del equipo directivo en los trimestres anteriores. Asimismo, el segmento bancario continuó consumiendo recursos y la empresa se vio obligada a anunciar que en diciembre presentaría un nuevo plan de transformación para la empresa.

Dignity: La funeraria británica se vio afectada por los comentarios del CEO en la presentación de los resultados, enfatizando algo que ya había anunciado en el primer trimestre, la intensa competencia que están viendo en este sector. En los últimos años, la compañía se ha visto favorecida por el aumento en los precios, algo que ha sido cuestionado en el futuro si al final la compañía no puede defender su participación de mercado frente a la competencia. La compañía anunció un aumento en los costes para hacer frente a la competencia, al invertir en la mejora de sus servicios digitales.

Pharmamar: La empresa española de biotecnología recibió el voto negativo del CHMP (Comité para Medicamentos de Uso Humano) por su medicamento Aplidin en la reunión de noviembre que fue ratificada en diciembre. Resaltar

que las ventas máximas de Aplidin en el mejor de los casos no superarán los US \$ 300M. El catalizador de la compañía es su medicamento Zepsyre para el cáncer de ovario, pulmón y mama con ventas máximas que podrían superar los US \$ 1400M. Del mismo modo, la compañía tiene la intención de cotizar en los Estados Unidos en 2018.

Elior: La empresa de catering francesa se vio afectada por los resultados trimestrales que se situaron por debajo de las expectativas de los analistas e inversores y por unas previsiones no muy halagüeñas. Asimismo, no ayudó, la visión más cautelosa del nuevo CEO en la que comentó que los objetivos anteriores eran ambiciosos y la compañía revisó sus guías para 2016-2017 y el objetivo de crecimiento significativo en el beneficio por acción ajustados no se cumplirían debido al incremento en costes (nuevos contratos con el Ministerio de Defensa italiano y en el segmento de educación en Francia) y el impacto del huracán Irma en septiembre.

ISS: La compañía danesa de servicios de instalaciones se vio afectada por sus resultados trimestrales, lo que redujo la orientación en el margen operativo para 2017 en línea con el nivel realizado en 2016 en comparación con un pronóstico anterior por encima del nivel en 2016.

Innogy: la empresa alemana de energías renovables, en la que RWE tiene una participación del 76%, redujo las estimaciones de beneficios para 2017, porque la empresa propietaria del Reino Unido, nPower realizó un "profit warning" debido a que los nuevos participantes en el mercado minorista están presionando a los clientes a cambiar a tarifas más baratas. Además, Innogy ve que las ganancias de 2018 disminuirán a medida que incremente las inversiones en digitalización, e-movilidad, energía renovable y banda ancha.

Marine Harvest: La compañía de salmón noruega se vio afectada por diferentes rebajas de analistas que estimaban precios de salmón más bajos. El precio del salmón normalmente disminuye en agosto / septiembre y rebota en noviembre / diciembre, pero en 2017, contrariamente a la estacionalidad habitual, el precio aún no ha empezado a recuperarse, esto probablemente refleja la confianza del cliente hacia los precios de 2018. Y otra cuestión es que es probable que el suministro crezca a un ritmo más rápido que la demanda en 2018 y esto pesará sobre el precio del salmón (recordar que en 2016 se produjo una escasez de producción de biología marítima en Noruega y Chile).

Ebro Foods: publicó resultados del 3T más débiles de lo esperado, con un Ebitda peor de lo esperado debido a los mayores precios de las materias primas. En la división del arroz estuvo por debajo de las expectativas por los precios más altos de las materias primas, especialmente de las variedades basmati, la UE ha establecido límites exigentes en términos de residuos de plaguicidas, lo que ha llevado a menores importaciones procedentes de la India. Además, en los EE. UU., en los próximos cultivos se verán afectados negativamente por los huracanes.

Durante el semestre realizamos los rollovers de las posiciones en derivados de Eurostoxx 50 y Stoxx600 hasta el mes de marzo-18. Las garantías quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de Eurostoxx 50 2506,354 EUR y para el contrato de Stoxx 600 1.214,975 EUR.

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 período 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.

En cuanto al tracking error, a cierre del semestre era de 3.47%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

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 período 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, se situó en el 8,100% para la CLASE E, 8,100% para la CLASE L, y en el 8,100% para la CLASE S, 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 8,470% para la CLASE E, en el 7,390% para la CLASE L y en el 7,430% para la CLASE S.

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

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.

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.