

## MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe: Semestral del Segundo semestre 2016

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** DELOITTE

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

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

Entenza, 321  
08029 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 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**

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 semestre, mantenía posiciones en derivados, concretamente un 1% en el Stoxx 600.

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

### **Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	2.048.819,48	2.212.829,10	1.196	1.296	EUR			50
CLASE E	572.857,51	408.586,26	323	221	EUR			50
CLASE S	2.613.842,94	2.630.040,47	2.182	2.227	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	16.946	19.095	12.511	3.308
CLASE E	EUR	5.294	1.701		
CLASE S	EUR	20.927	21.639	15.287	6.336

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	8,2711	8,4423	7,7940	7,6310
CLASE E	EUR	9,2412	9,3483		
CLASE S	EUR	8,0062	8,2085	7,6122	7,4836

\* 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	0,90		0,90	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 2015
Índice de rotación de la cartera	1,08	0,20	1,29	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,10

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-2,46	4,58	4,67	-3,40	-7,76	7,83	1,72	21,42	

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 (%)	-1,29	02-11-2016	-8,11	24-06-2016	-4,87	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,66	09-11-2016	3,66	20-06-2016	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	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	20,14	10,15	13,08	26,75	25,42	19,52	13,63	12,27	
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,33	0,51	1,65	
100% EUROSTOXX	21,81	11,85	15,79	28,31	26,98	23,05	16,91	16,16	
VaR histórico (iii)	7,66	7,66	7,80	9,32	9,06	8,67	8,19	9,44	

(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.

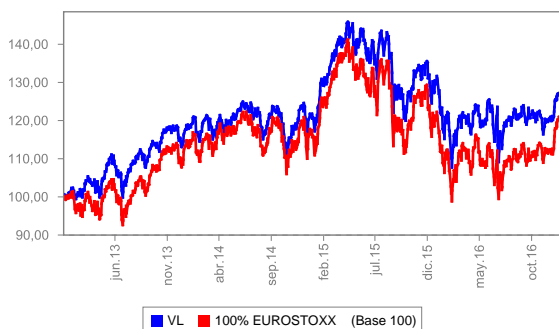
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

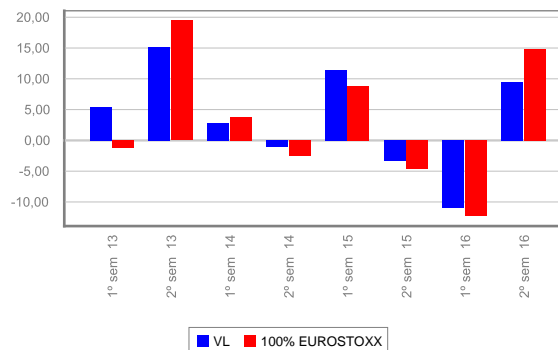
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
2,39	0,60	0,60	0,60	0,59	2,39	2,38	2,42	2,43

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-2,03	4,70	4,79	-3,29	-7,66	8,32	2,14	21,97	

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 (%)	-1,29	02-11-2016	-8,11	24-06-2016	-4,87	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,66	09-11-2016	3,66	20-06-2016	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	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	20,14	10,15	13,08	26,75	25,42	19,52	13,63	12,27	
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,33	0,51	1,65	
100% EUROSTOXX	21,81	11,85	15,79	28,31	26,98	23,05	16,91	16,16	
VaR histórico (iii)	7,63	7,63	7,77	9,28	9,01	8,62	7,76	8,36	

(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.

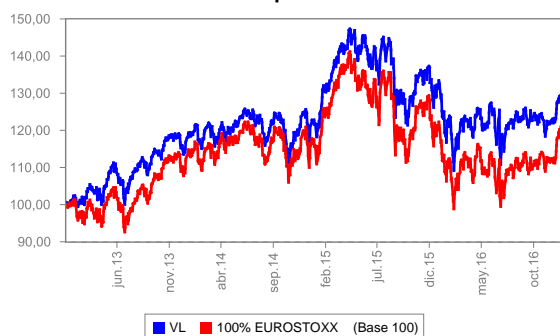
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

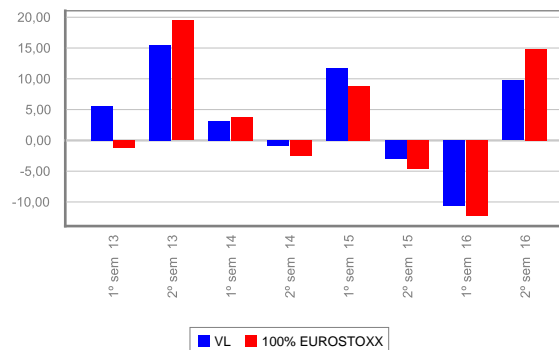
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,93	0,48	0,48	0,49	0,48	1,94	1,94	2,02	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-1,15	4,91	5,00	-3,10	-7,40				

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 (%)	-1,29	02-11-2016	-8,11	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,66	09-11-2016	3,66	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	20,14	10,15	13,08	26,75	25,38				
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49				
100% EUROSTOXX	21,81	11,85	15,79	28,31	26,98				
VaR histórico (iii)	10,34	10,34	11,15	12,40					

(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.

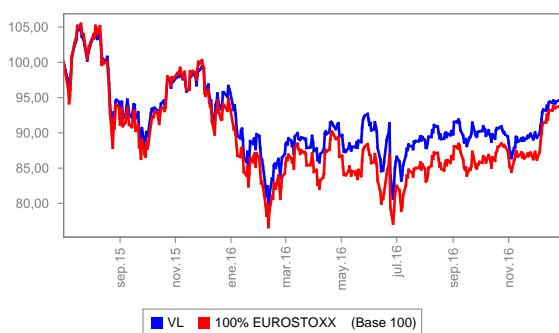
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

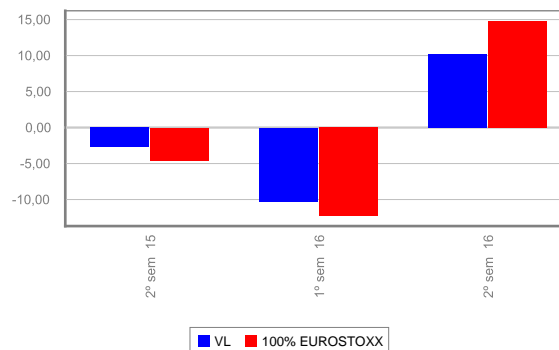
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,14	0,29	0,29	0,29	0,28	0,71				

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	270.842	17.376	1,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	26.357	6.053	5,54
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	44.743	4.123	5,28
Renta Variable Euro	95.442	9.390	13,41
Renta Variable Internacional	24.670	2.120	-7,54
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.903	1.782	1,37
Global	5.074	100	2,05
<b>Total Fondos</b>	<b>497.031</b>	<b>40.944</b>	<b>3,63</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.350	98,11	34.640	88,04
Cartera Interior	3.101	7,18	3.475	8,83
Cartera Exterior	39.249	90,92	31.165	79,21
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.370	3,17	3.715	9,44
(+/-) RESTO	-553	-1,28	989	2,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>43.167</b>	<b>100,00%</b>	<b>39.344</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>39.345</b>	<b>42.435</b>	<b>42.435</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,01	3,61	3,57	-99,82
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	9,18	-11,23	-1,78	-183,90
(+) Rendimientos de Gestión	10,22	-10,17	0,30	-203,03
(+) Intereses				-100,00
(+) Dividendos	0,62	2,07	2,67	-69,22
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,16	-11,00	-1,59	-185,38
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,39	-1,13	-0,72	-135,30
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,06	-0,12	-0,07	-146,22
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-1,04	-1,05	-2,09	1,14
(-) Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-1,95	1,47
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,56
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-20,48
(-) Otros gastos de gestión corriente				-26,21
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>43.167</b>	<b>39.345</b>	<b>43.167</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.

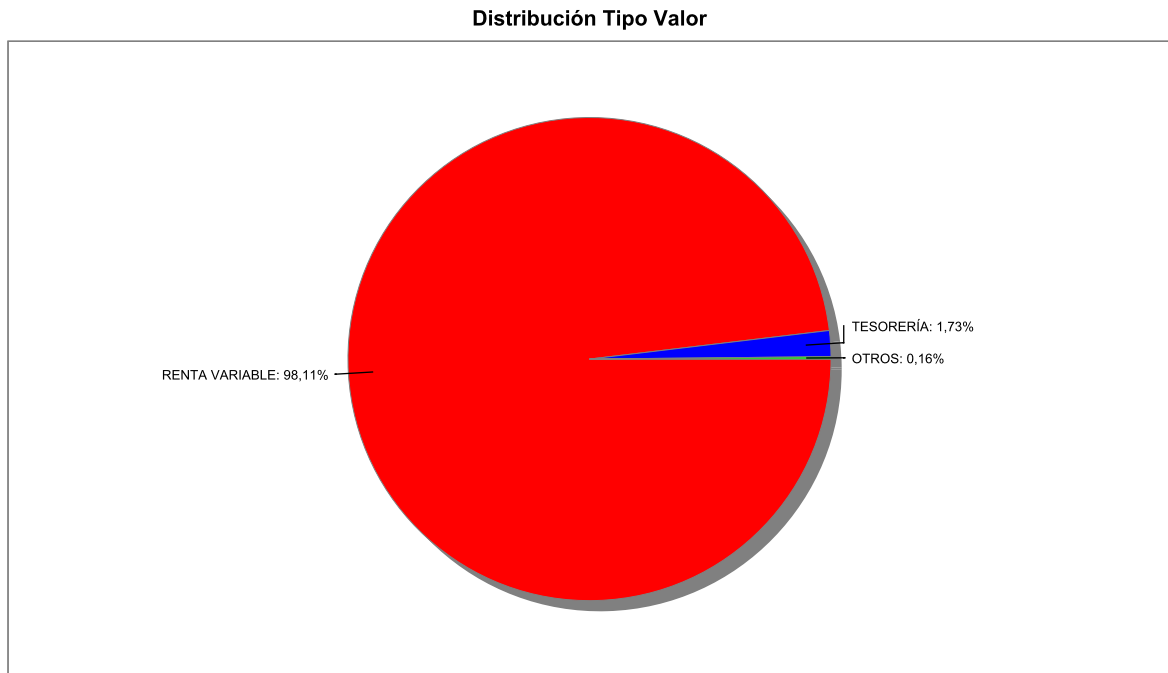
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	16	0,04	441	1,12
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	436	1,01	188	0,48
ACCIONES BBVA	EUR			126	0,32
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	428	0,99		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	427	0,99	289	0,73
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	625	1,45	507	1,29
ACCIONES IBERDROLA	EUR			428	1,09
ACCIONES FERRO. AGROM	EUR			365	0,93
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR			260	0,66
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR			447	1,14
ACCIONES INDITEX SA	EUR	756	1,75	207	0,53
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	414	0,96	173	0,44
DERECHOS ACERINOX SA	EUR			13	0,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.102</b>	<b>7,19</b>	<b>3.444</b>	<b>8,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.102</b>	<b>7,19</b>	<b>3.444</b>	<b>8,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.102</b>	<b>7,19</b>	<b>3.444</b>	<b>8,76</b>
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			194	0,49
ACCIONES MICHELIN	EUR	1.336	3,09	375	0,95
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	709	1,64	471	1,20
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	643	1,49	390	0,99
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			15	0,04
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	490	1,14	338	0,86
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			194	0,49
ACCIONES RENAULT SA	EUR			325	0,83
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.256	2,91	418	1,06
ACCIONES GFK AG	EUR			129	0,33
ACCIONES ATOS SE	EUR	869	2,01		
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.093	2,53	604	1,53
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	11	0,03		
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	868	2,01	686	1,74
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR			394	1,00
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	759	1,76	611	1,55
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.093	2,53		
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP	455	1,05	472	1,20
ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC	EUR			293	0,75
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	414	0,96	950	2,42
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	715	1,66	762	1,94
ACCIONES ENI SPA	EUR	663	1,54		
ACCIONES ING GROEP NV	EUR			358	0,91
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR			417	1,06
ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			319	0,81
ACCIONES THALES SA	EUR	951	2,20	412	1,05
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR			330	0,84
ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR	519	1,20	460	1,17
ACCIONES ENEL SPA	EUR	875	2,03	402	1,02
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	454	1,05	194	0,49
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	485	1,12	598	1,52
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.006	2,33	365	0,93
ACCIONES CLARIANT AG-REG	CHF			354	0,90
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	259	0,60	394	1,00
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			290	0,74
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	634	1,47		
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	509	1,18	380	0,96
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			659	1,68
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	698	1,62	675	1,72
ACCIONES TECHNIP SA	EUR			217	0,55
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR			313	0,79
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	489	1,13	367	0,93
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	519	1,20	161	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	441	1,02	361	0,92
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	954	2,21	285	0,72
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR			544	1,38
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	870	2,02		
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR			44	0,11
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	840	1,95	674	1,71
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	321	0,74	814	2,07
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	5	0,01	691	1,76
ACCIONES VINCI SA	EUR			352	0,89
ACCIONES AXA SA	EUR			358	0,91
ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ	EUR			432	1,10
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	704	1,63	600	1,52
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	919	2,13		
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP			325	0,83
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	873	2,02		
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR			553	1,40
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	464	1,08	452	1,15
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	845	1,96	204	0,52
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	854	1,98		
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP			3	0,01
ACCIONES GEMALTO NV	EUR			320	0,81
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	881	2,04	608	1,55
ACCIONES BASF AG	EUR			412	1,05
ACCIONES GEA GROUP AG	EUR			240	0,61
ACCIONES APERAM SA	EUR	438	1,01		
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	925	2,14		
ACCIONES GLENCORE XTRATA PLC	GBP			127	0,32
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	868	2,01	558	1,42
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR			160	0,41
ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT	EUR			393	1,00
ACCIONES PETROFAC LTD	GBP			87	0,22
ACCIONES SHIRE LTD	GBP	859	1,99	574	1,46
ACCIONES TELENOR ASA	NOK			215	0,55
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			308	0,78
ACCIONES WPP PLC	GBP	225	0,52	197	0,50
ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK			180	0,46
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR			681	1,73
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	930	2,16		
ACCIONES DANONE SA	EUR			587	1,49
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	3	0,01	329	0,84
ACCIONES ARYZTA AG	CHF			258	0,66
ACCIONES BPOST SA	EUR			97	0,25
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	443	1,03	424	1,08
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	878	2,03	455	1,16
ACCIONES DUFREY AG	CHF			317	0,80
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP			11	0,03
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	838	1,94		
ACCIONES CARGOTEC OYJ	EUR			295	0,75
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	881	2,04		
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			413	1,05
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	455	1,05	219	0,56
ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR			163	0,42
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	711	1,65		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			561	1,43
ACCIONES ABB LTD	CHF	722	1,67		
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	625	1,45		
ACCIONES SYDBANK A/S	DKK	432	1,00		
ACCIONES TOPDANMARK A/S	DKK	412	0,95		
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	864	2,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>39.252</b>	<b>90,92</b>	<b>31.167</b>	<b>79,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>39.252</b>	<b>90,92</b>	<b>31.167</b>	<b>79,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>39.252</b>	<b>90,92</b>	<b>31.167</b>	<b>79,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>42.354</b>	<b>98,11</b>	<b>34.611</b>	<b>88,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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 STOXX EUROPE 600	C/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 MAR17	448	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>448</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>448</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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Participes 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 28.184.408 euros, lo que representa un 67'77% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 25.441.020 euros, lo que representa un 61'17% sobre el patrimonio medio.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0'2664% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

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

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

y mejora de la economía americana de Trump.

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

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

En materias primas, ligeras correcciones (-1,15%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por metales preciosos (-13,5%, Oro) y apreciaciones del índice de energía (10,3%, Bloomberg Energy Subindex).

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

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

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

A cierre del segundo semestre, Mediolanum Europa acumulaba una rentabilidad anual negativa del -1,15% en la clase E, del -2,02% en la clase L y del -2,46% en la clase S. Mientras que su índice de referencia Eurostoxx 50 registraba una rentabilidad positiva del +0,70%.

El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark en el semestre se debe a la posición más defensiva del fondo, y la desfavorable selección de 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.

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

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a 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.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 4,03% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 10'159%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 14'862/% con un acumulado anual del 0'7039%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.294 miles de euros respecto a 4.524 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 323 respecto de los 282 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'574% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'145%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad del periodo ha sido del 9'715%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 14'862% con un acumulado anual del 0'7039%.

El patrimonio al final del periodo fue de 16.946 miles de euros respecto a 17.197 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.196 respecto de los 1.258 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'969% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'934%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 9'467%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 14'862% con un acumulado anual del 0'7039%.

El patrimonio al final del periodo fue de 20.927 miles de euros respecto a 20.478 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.182 respecto de los 2.244 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'196% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2'385%.

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

A cierre del semestre, el fondo tenía una exposición a la Renta Variable Europea del 99%, distribuido en: 98% en contado y un 1% en derivados.

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 infra valoración.

En 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,...).

En octubre, 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.

En noviembre, el mes estuvo marcado por la recuperación de sectores más cíclicos o ligados a la economía, mientras que sectores defensivos fueron claramente los grandes detractores de los índices. Durante el mes, se vendieron: 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.

En diciembre, se incrementó el peso en renta variable hasta niveles aproximados del 98%. 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.

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.

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 11'677 para la CLASE E, en el 11'678% para la CLASE L y en el 11'674% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'710% y el IBEX del 25'78. En cuanto al VaR histórico, se situó en el 10'477% para la CLASE E, en el 7'598% para la CLASE L y en el 7'665% 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.

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.

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 Nombres 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.