

## MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4753

Informe: Semestral del Primer 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:** 23-05-2014

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión:

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX Small Cap Index (IBEXS Index) y del IBEX Medium Cap Index (IBEXC Index), variando su ponderación en función de la composición de la cartera en cada momento. El índice IBEX SMALL CAP se compone de los 30 valores cotizados de mayor capitalización de los segmentos de Contratación General y Nuevo Mercado del SIBE de las cuatro Bolsas españolas, excluidos los 35 valores que componen el índice IBEX-35. El índice IBEX MEDIUM CAP se compone de los 20 valores cotizados de mayor capitalización de los segmentos de Contratación General y Nuevo Mercado del SIBE de las cuatro Bolsas españolas, excluidos los 35 valores que componen el IBEX-35.

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 más del 75% de la exposición total en valores de renta variable de capitalización media/baja (inferior a 3.000 millones de euros). Del porcentaje invertido en renta variable, al menos el 90% se invertirá en emisores españoles y el resto en valores de emisores domiciliados en países de la OCDE. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 10% en valores domiciliados en países emergentes.

El porcentaje no invertido en renta variable será invertido en renta fija pública o privada con una duración inferior a 12 meses, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No se ha establecido un límite de rating para la renta fija.

La selección de valores por emisor/sector económico se hará por la Sociedad Gestora en función de la relación rentabilidad/riesgo, seleccionando aquellos valores que presenten una mejor relación esperada en el medio plazo. Con objeto de procurar una mayor liquidez, se mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por valores/emisores.

La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30%.

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

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

Los 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.

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.

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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de la inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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

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

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

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

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

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 y por el apalancamiento que conllevan.

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

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

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

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

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

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASES S	807.578,08	904.318,17	937	998	EUR			50
CLASE L	813.563,62	950.496,15	644	696	EUR			50
CLASE E	409.612,05	286.879,92	328	233	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASES S	EUR	8.183	8.501	7.652	4.982
CLASE L	EUR	8.360	9.041	9.612	8.765
CLASE E	EUR	4.120	2.661	629	

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASES S	EUR	10,1333	9,4002	9,2307	8,8995
CLASE L	EUR	10,2760	9,5113	9,2980	8,9238
CLASE E	EUR	10,0593	9,2760	8,9795	

\* 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		
CLASES S	1,04		1,04	1,04		1,04	patrimonio	
CLASE L	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	
CLASE E	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASES S	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE L	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE E	0,07	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,21	0,59	0,67
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 CLASES 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	7,80	2,74	4,92	2,87	9,88	1,84	3,72		

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 (%)	-1,71	17-05-2017	-1,71	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	2,04	24-04-2017	2,04	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	8,89	10,16	7,45	9,13	11,91	18,61	17,74		
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78	21,66		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,33		
25%IBEX SMALL C.&75%IBEX MID C	9,83	11,02	8,56	10,66	12,36	17,85	16,65		
VaR histórico (iii)	10,06	10,06	10,29	10,84	11,26	10,84	10,18		

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

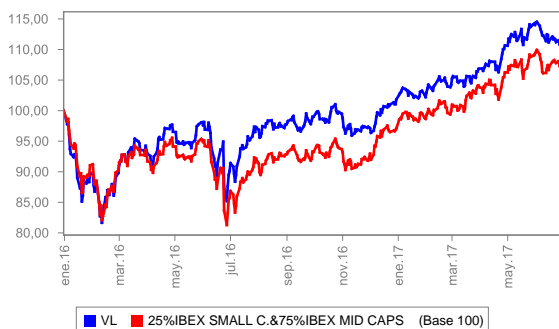
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

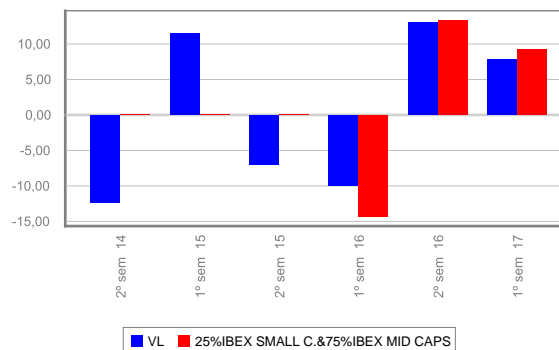
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,13	0,57	0,56	0,57	0,57	2,28	2,30	1,56	

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	8,04	2,86	5,04	2,99	10,00	2,29	4,19		

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	17-05-2017	-1,71	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	2,04	24-04-2017	2,04	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	8,89	10,16	7,45	9,13	11,91	18,61	17,74		
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78	21,66		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,33		
25%IBEX SMALL C.&75%IBEX MID C	9,83	11,02	8,56	10,66	12,36	17,85	16,65		
VaR histórico (iii)	10,02	10,02	10,26	10,80	11,22	10,80	10,14		

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

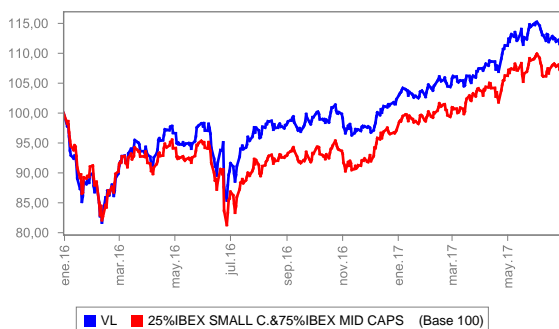
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

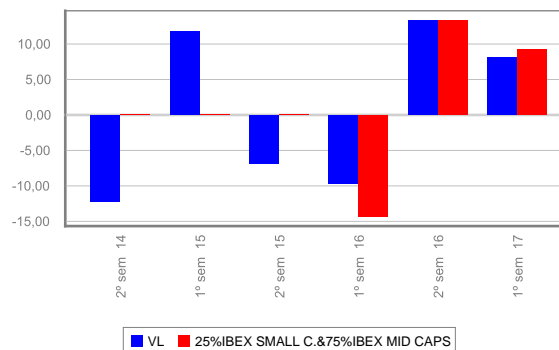
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,91	0,46	0,45	0,46	0,46	1,83	1,84	1,29	

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	8,44	3,05	5,23	3,18	10,21	3,30			

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	17-05-2017	-1,71	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	2,04	24-04-2017	2,04	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	8,89	10,16	7,45	9,13	11,91	18,61			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
25%IBEX SMALL C.&75%IBEX MID C	9,83	11,02	8,56	10,66	12,36	17,85			
VaR histórico (iii)	10,51	10,51	10,95	11,94	12,87	11,94			

(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.

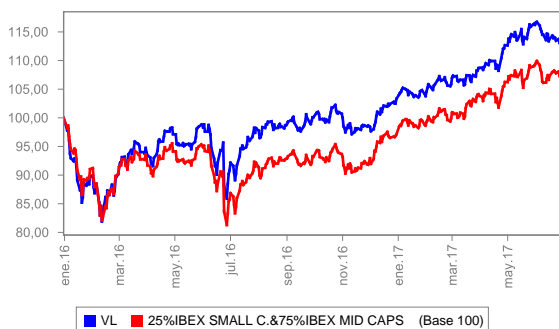
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

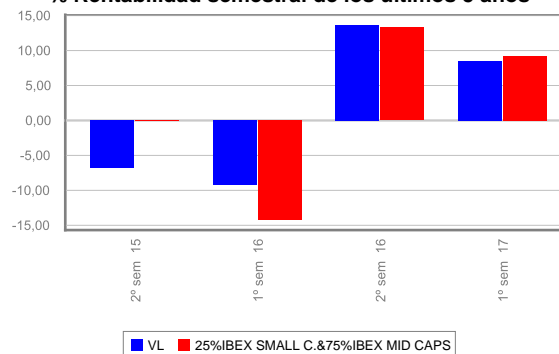
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,54	0,27	0,26	0,28	0,27	1,10	0,59		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	359.142	20.779	0,75
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	29.221	6.241	1,35
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	51.505	4.454	2,90
Renta Variable Euro	102.712	9.033	7,90
Renta Variable Internacional	27.558	2.414	0,84
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.249	1.806	1,37
Global	5.169	99	0,93
<b>Total Fondos</b>	<b>604.556</b>	<b>44.826</b>	<b>2,21</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	20.263	98,06	19.696	97,50
Cartera Interior	20.265	98,07	19.696	97,50
Cartera Exterior	-2	-0,01		
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	285	1,38	467	2,31
(+/-) RESTO	116	0,56	39	0,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.664</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.202</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>20.202</b>	<b>17.734</b>	<b>20.202</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,44	0,52	-5,44	-1.222,52
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	7,66	12,15	7,66	-32,75
(+) Rendimientos de Gestión	8,65	13,12	8,65	-29,64
(+) Intereses				
(+) Dividendos	1,46	1,17	1,46	33,27
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		-1,02		-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,17	12,87	7,17	-40,56
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	0,10	0,02	-76,54
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				81,82
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,00	-0,98	-1,00	9,03
(-) Comisión de gestión	-0,85	-0,89	-0,85	1,89
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	5,31
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	20,80
(-) Otros gastos de gestión corriente				11,92
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,06	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.664</b>	<b>20.202</b>	<b>20.664</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

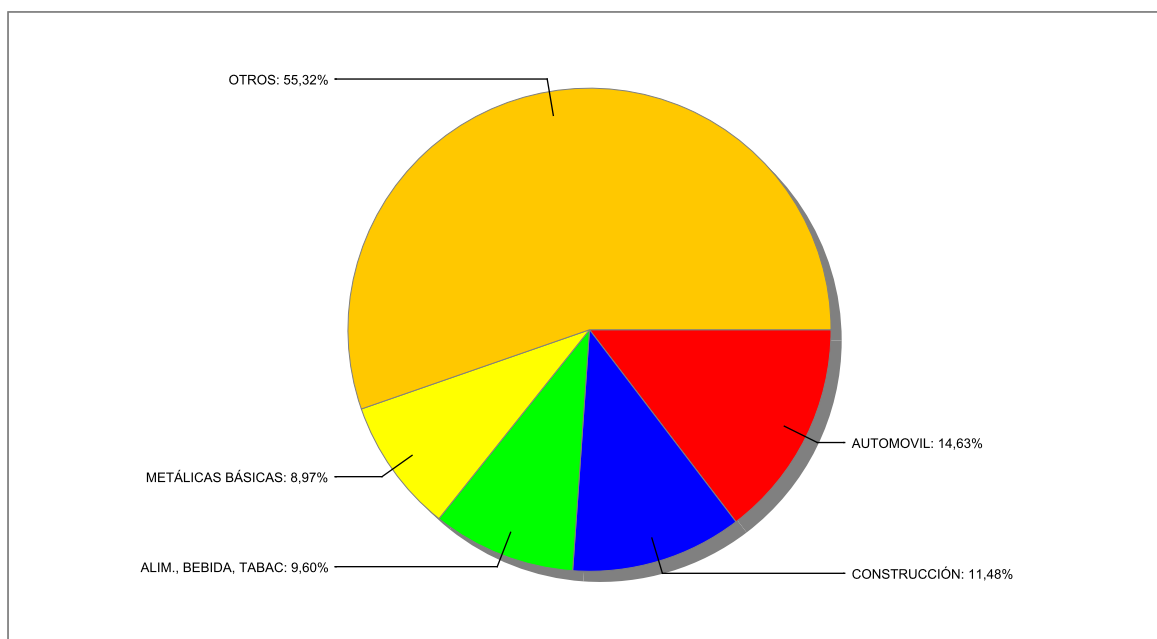
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SACYR SA	EUR	836	4,04		
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	752	3,64	772	3,82
ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR	703	3,40	549	2,72
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	707	3,42	1.006	4,98
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	1.091	5,28	770	3,81
ACCIONES BARON DE LEY SA	EUR	750	3,63	793	3,92
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	355	1,72	720	3,57
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	486	2,35	771	3,82
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	656	3,17	501	2,48
ACCIONES ATRESMEDIA CORP MED	EUR	461	2,23	577	2,86
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	1.285	6,22	1.428	7,07
ACCIONES RENTA CORP	EUR	273	1,32		
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	1.243	6,01	1.282	6,35
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	1.045	5,06	846	4,19
ACCIONES FAES FARMA SA	EUR			841	4,16
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	981	4,74	926	4,58
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	758	3,67	691	3,42
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	580	2,81	478	2,36
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	1.234	5,97		
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.024	4,95	657	3,25
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	928	4,49	813	4,02
ACCIONES LOGISTA	EUR	884	4,28	844	4,18
ACCIONES CARBURES EUROPE SA	EUR	15	0,07	16	0,08
ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INM	EUR			371	1,84
ACCIONES SAETA YIELD SA	EUR			471	2,33
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			1.051	5,20
ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	160	0,77	138	0,68
ACCIONES NATURHOUSE HEALTH	EUR	189	0,92	212	1,05
ACCIONES TALGO SA	EUR	204	0,99	174	0,86
ACCIONES LEIDANETWORKS, SA	EUR	125	0,61	105	0,52
ACCIONES THINK SMART SA	EUR	84	0,41	136	0,67
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	498	2,41		
ACCIONES GIGAS HOSTING	EUR	101	0,49	111	0,55
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	1.022	4,94	818	4,05
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR			808	4,00
DERECHOS FAES FARMA SA	EUR			23	0,11
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	810	3,92		
ACCIONES TALGO SA	EUR	3	0,01		
DERECHOS SACYR SA	EUR	25	0,12		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>20.268</b>	<b>98,06</b>	<b>19.699</b>	<b>97,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>20.268</b>	<b>98,06</b>	<b>19.699</b>	<b>97,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>20.268</b>	<b>98,06</b>	<b>19.699</b>	<b>97,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.268</b>	<b>98,06</b>	<b>19.699</b>	<b>97,50</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 Sectores



### 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 IBEX 35	C/ Fut. F. IBEX JUL17	208	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>208</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>208</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.

En fecha 18 de enero de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del folleto/DFI de la Sociedad como consecuencia del cambio en el Consejo de Administración de la Entidad Gestora.

### 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

	Sí	No
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 7.445.172 euros, lo que representa un 35'80% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 8.387.241 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 0'097% 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.

La zona Euro se ha mostrado como el área con crecimiento más sólido a nivel global observándose durante el semestre una sincronización en el crecimiento en todos los países. Esto supone un cambio importante respecto a los últimos años y permite aislar de las incertidumbres que puedan aparecer a nivel global (China, geopolítica...). Este escenario se ve, además fortalecido por la reducción de la incertidumbre política dando mayor consistencia, si cabe, al proyecto europeo y que se está reflejando en el cambio en los motores de crecimiento con el consumo dejando paso a la inversión (tanto de empresas como de hogares).

Este entorno de expectativas positivas de crecimiento y optimismo respecto a futuro (índices de confianza en máximos desde 2011) no se llega a reflejar todavía en el lado de la inflación, no sólo en Europa, sino a nivel global por motivos estructurales (tecnología, integración económica global...). Esto implica que las tires de los bonos no deberían subir tanto como en períodos anteriores para llegar a ser restrictivas, a la vez que los argumentos por parte de los bancos centrales para seguir manteniendo estímulos se pueden mantener más de lo previsto.

Los activos de riesgo han tenido un buen comportamiento, destacando los mercados emergentes tanto en renta variable (+17,2%) como en renta fija (+6% corporativos y +3,5% soberanos). En Europa el mejor comportamiento lo han tenido los activos en periféricos (España +11,7%) con las reducciones en los spreads hasta los mínimos alcanzados en 2014, a pesar de la reestructuración bancaria vivida en Italia y España.

En divisas, lo más importante ha sido la depreciación del dólar (-6,4% DXY, Dollar Index) frente a todas las divisas y en el especial frente al Euro (-7%) y las divisas emergentes.

En renta variable las revalorizaciones han estado lideradas por tecnología, utilities y bancos destacando el buen comportamiento de EE.UU. (Nasdaq +14%, SPX +8%), en renta fija los bonos estadounidenses han sido los que mejor se han comportado a nivel global (High Yield en EE.UU. +2% y Europa +0,9%, corporativos +2,8% en EE.UU. y +0,9% en Europa).

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo siguiendo la tónica de finales del 2016, apoyados por crecimiento estable y confianza en que esta situación se prolongue en el tiempo, siendo emergentes y los periféricos los más favorecidos. El mayor riesgo que vemos en los mercados es la complacencia, con riesgo de crédito en mínimos y volatilidades tanto en renta fija como en renta variable, que ha llevado a los activos a estar en el rango alto de valoración a nivel histórico. El que podamos alargar este proceso dependerá de la capacidad de los bancos centrales de poder ir reduciendo estímulos afectando lo menos posible. En el corto plazo los riesgos son de orden geopolítico pero el último trimestre del año esperamos un aumento de la volatilidad, en general para los mercados de riesgo por los anuncios de políticas monetarias más restrictivas. En particular en EE.UU., a partir de septiembre incertidumbre respecto al techo de deuda y en Europa, tras las elecciones alemanas, el avance que se haga en la Eurozona hacia una mayor integración política.

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 primer semestre se ha caracterizado por fuertes subidas en los mercados de renta variable; siendo los índices periféricos los que mejor comportamiento han tenido (ASE griego +31.43%, PSI portugués +13,09%, Ibex 35 +11,68% y MIB italiano +7,02%). Las elecciones en Francia, Gran Bretaña y Holanda han generado volatilidad y por lo tanto oportunidades en los mercados.

Durante este período, el índice de pequeñas compañías ha sido el que mejor rentabilidad ha tenido, concretamente un 17.56% mientras que el de medianas compañías ha cerrado con una revalorización del 7.81%.

El fondo cierra el semestre con una rentabilidad positiva del 8,44% en la Clase E y del 8,04% en la Clase L, mientras que su índice de referencia compuesto (25% Ibex Small Cap y 75% Ibex Medium Cap), registraba una rentabilidad del 9,2% durante el mismo período. Durante el segundo semestre el fondo ha tenido un peor comportamiento que el índice de referencia, concretamente la Clase E se ha revalorizado un 8,44% y la Clase L un 8,04% contra un Benchmark que lo ha hecho un 9,20% y un Ibex 35 que lo hizo un 12'59%.

El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark se debe principalmente a que la selección efectuada en el sector de materias primas y utilities, no ha aportado la rentabilidad esperada. Además, nuestra sobreponderación en el sector de energía y la infra ponderación en el sector inmobiliario también nos han penalizado. Por el contrario, los sectores de consumo discrecional, industrial y salud han sumado rentabilidad al fondo.

En cuanto a los valores que han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo, destacaríamos a Fluidra, Melia Hotels International, Gamesa, Gestamp y Renta Corp. En cuanto a los valores que nos han detruido retorno, destacaríamos a Acerinox, Acciona, Think Smart, Barón de Ley y Sacyr.

En cuanto al tracking error, a 30/06/2017 era del 3'67%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 8'443%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'2012% con un acumulado anual del 9'2012%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.120 miles de euros respecto a 3.398 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 328 respecto de los 274 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'535% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'535%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 8'04%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'2012% con un acumulado anual del 9'2012%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.360 miles de euros respecto a 8.709 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 644 respecto de los 661 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'906% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'906%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del 7'799%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'2012% con un acumulado anual del 9'2012%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.183 miles de euros respecto a 8.547 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 937 respecto de los 969 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'13% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'13%.

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

A cierre del semestre, el fondo tiene una exposición a la Renta Variable Española del 99.07%, (98.07% en contado y 1% en Futuros del Ibex 35).

Durante el mes de enero hemos reforzado posiciones en valores como Acerinox, Euskaltel, Acciona y Técnicas Reunidas. En el sector salud, hemos incrementado nuestras apuestas en Laboratorios Almirall y Faes Farma. En cuanto a las ventas, hemos acabado de vender las posiciones en Hispania y Saeta Yield. Además, hemos reducido nuestros posicionamientos en Ebro Foods, Prosegur y Fluidra.

Durante el mes de febrero hemos reforzado nuestras posiciones en NH Hotel Group y Atresmedia. Además, hemos dado entrada en la cartera a Pharma Mar y Renta Corp Real Estate, en el primer caso por el elevado potencial de los medicamentos en diversas fases de desarrollo y en el segundo por ser una compañía reestructurada, sin casi deuda y con un modelo de negocio con exposición a la recuperación del ciclo inmobiliario en España. En cuanto a las ventas, hemos reducido posiciones en Tubacex, Meliá Hotels International y Merlin Properties.

Durante el mes de marzo seguimos reforzando nuestras posiciones en NH Hotel Group, Atresmedia y BME. Además, hemos completado la posición en Pharma Mar y Renta Corporación Real Estate. Hemos dado entrada a DIA y Sacyr. En cuanto a las ventas, hemos reducido posiciones en Tubacex, Meliá Hotels International, Merlin Properties, Faes Farma, Catalana Occidente, Gamesa y CIE Automotive.

Durante el mes de abril hemos acudido a la oferta pública de venta de Gestamp, compañía del sector de la automoción y hemos comprado Ebro Foods, después de reportar unos buenos resultados en el primer trimestre y DIA. Por el lado de las ventas hemos vendido la totalidad de la posición en Merlin Properties así como la de FAES Farma al considerar que les queda poco margen de subida y por la falta de catalizadores a corto plazo y hemos reducido la de NH hoteles.

Durante el mes de mayo hemos incrementado la posición en Gestamp, Tubacex, Sacyr y DIA. Por el lado de las ventas hemos reducido nuestra exposición a CAF, NH hotels y Viscofan. También hemos eliminado nuestra posición en Técnicas Reunidas.

Durante el mes de junio hemos incrementado posiciones en CIE Automotive, Tubacex, Sacyr y DIA. Por el lado de las ventas hemos reducido nuestra exposición en Prosegur, Atresmedia, CAF y Acciona. Además, hemos liquidado nuestra posición en Técnicas Reunidas.

Respecto a la operativa en derivados, el Fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente Ibex 35, concretamente sobre el Ibex 35 y el Mini Ibex 35, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Respecto a las garantías, son las que se especifican en Bloomberg, concretamente para el Ibex 35 son 9000 euros por contrato mientras que para el Mini Ibex 35 son 947 euros. Para la realización de las operaciones en derivados tenemos como contrapartida a Banco Mediolanum. La inversión en derivados representa un 0 % del patrimonio del fondo, que actualmente está invertido en contado.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, 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 8'89% para la CLASE E, en el 8'89% para la CLASE L y en el 8'89% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'295% y el IBEX del 12'594%. En cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 10'508% para la CLASE E, en el 10'022% para la CLASE L y en el 10'059% 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.

Por cuarto año consecutivo, las revisiones al alza de las previsiones del PIB, y en consecuencia de los beneficios de las compañías españolas, son una realidad que continua imponiéndose a nivel macro y micro; sin que la esperada desaceleración por la pérdida de los vientos de cola (bajos tipos de interés, bajos precios del petróleo y reducción de impuestos) tome fuerza.

El buen momentum de crecimiento de la Zona Euro, debería permitir el buen comportamiento del mercado continuo español, en especial las empresas ligadas a la demanda interna.

Las dudas sobre la consecución del objetivo de reducción del déficit público se están reduciendo gracias al mayor crecimiento económico esperado.

En este sentido, el escenario top down es muy bueno...la macro europea, española y latinoamericana están dando noticias muy positivas, el riesgo político ha desaparecido, después de muchos años hay un flujo de inversor americano comprando Europa, las estimaciones de beneficios de las compañías se están revisando al alza y por último, se está apostando por un movimiento de tipos a corto plazo, que sería muy positivo para el sector bancario, muy perjudicado estos últimos años.

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

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

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

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