

MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 827

Informe: Semestral del Primer semestre 2016

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06-02-1997

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 la rentabilidad del índice IBEX-35 (IBEX Índice), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El índice de referencia IBEX-35 (IBEX Índice) es el principal índice de referencia de la Bolsa Española elaborado por Bolsas y Mercados Españoles (BME). Está formado por las 35 empresas cotizadas de mayor capitalización, seleccionadas de entre las compañías que cotizan a través del sistema SIBE. Es un índice ponderado por capitalización bursátil.

La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitado a la inversión en los mismos y/o en los valores que lo componen. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización del índice, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad del mismo.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar el índice atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre un índice representativo 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 de un 75% de la exposición total del fondo en valores de renta variable, principalmente de alta capitalización mayoritariamente de emisores españoles, sin descartar otros países de la OCDE. Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto se invertirá 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.

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.

No se ha establecido un límite de rating para la renta fija. La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30%. La inversión en países emergentes no superará el 10%.

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.

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 y con una política de inversión coherente con la del fondo. 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 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 concentración geográfica o sectorial. Como consecuencia, 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, 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.

Durante el periodo de referencia de este informe, el fondo ha hecho uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX-35. A cierre del primer semestre, 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	
CLASE L	897.781,80	849.998,43	1.200	1.179	EUR			50
CLASE E	229.796,51	61.285,57	134	42	EUR			50
CLASE S	1.432.358,75	1.436.252,92	2.310	2.189	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	11.522	13.076	10.962	2.068
CLASE E	EUR	1.681	533		
CLASE S	EUR	17.919	21.586	19.969	9.828

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	12,8338	15,3836	15,7130	14,9079
CLASE E	EUR	7,3155	8,6974		
CLASE S	EUR	12,5101	15,0296	15,4193	14,6868

* 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	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio	
CLASE E	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	
CLASE S	1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,34	0,16	0,62
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	-16,77	-7,80	-9,73	1,90	-11,65	-2,53	4,99	26,65	

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 (%)	-12,38	24-06-2016	-12,38	24-06-2016	-4,90	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,51	20-06-2016	3,68	11-03-2016	3,93	05-10-2015

(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	32,89	35,39	30,38	20,15	25,70	20,43	17,32	16,55	
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18	0,33	0,51	1,65	
100% Ibex35 (5)	32,71	35,09	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34	18,70	
VaR histórico (iii)	10,74	13,11	12,46	12,08	12,66	12,08	13,46	14,66	

(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.

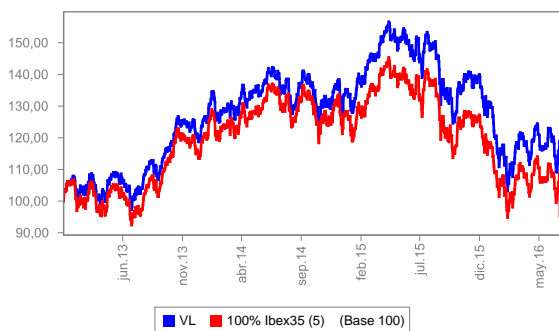
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

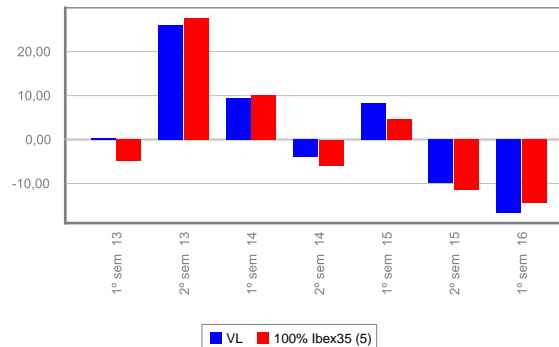
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,08	0,54	0,54	0,55	0,55	2,17	2,17	2,19	2,16

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	-16,58	-7,69	-9,63	2,02	-11,55	-2,09	5,40	27,22	

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 (%)	-12,38	24-06-2016	-12,38	24-06-2016	-4,90	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,51	20-06-2016	3,68	11-03-2016	3,93	05-10-2015

(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	32,89	35,39	30,38	20,15	25,70	20,43	17,33	16,55	
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18	0,33	0,51	1,65	
100% Ibex35 (5)	32,71	35,09	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34	18,70	
VaR histórico (iii)	10,70	13,07	12,43	12,04	12,64	12,04	11,57	13,06	

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

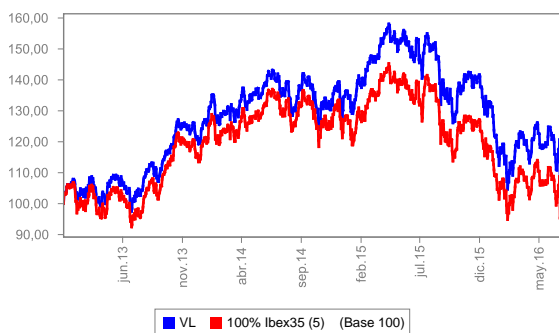
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

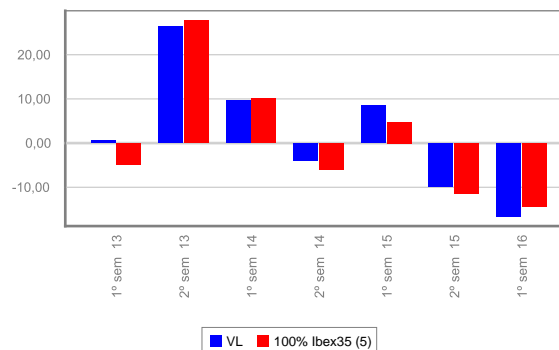
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,86	0,43	0,43	0,43	0,44	1,72	1,73	1,77	1,77

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	-15,90	-7,52	-9,06	2,17	-10,93				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-12,38	24-06-2016	-12,38	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	3,51	20-06-2016	3,68	11-03-2016		

(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	32,82	35,39	30,24	20,15	25,68				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
100% Ibex35 (5)	32,71	35,09	30,33	20,47	26,19				
VaR histórico (iii)	16,69	16,69							

(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.

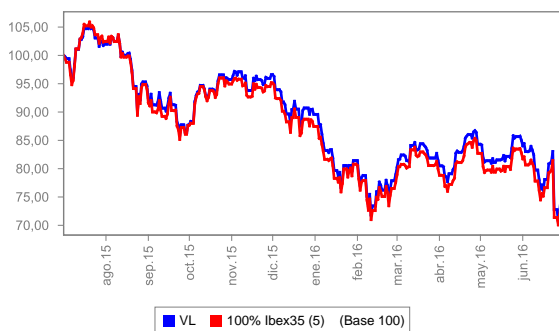
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

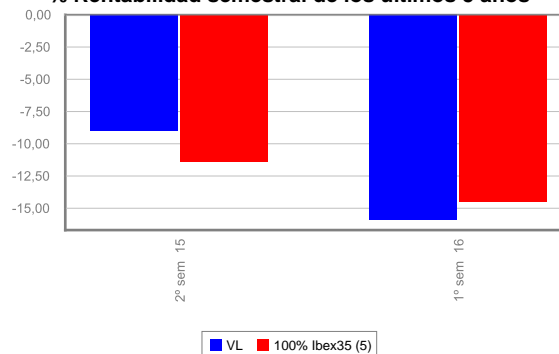
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,48	0,24	0,24	0,26	0,25	0,59				

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	232.001	15.243	0,62
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	24.769	6.020	5,27
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	41.536	3.630	-4,97
Renta Variable Euro	91.475	9.084	-12,71
Renta Variable Internacional	15.781	1.306	4,80
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	21.751	1.323	-3,30
Global	4.948	100	0,50
Total Fondos	432.261	36.706	-2,52

* 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	29.159	93,69	34.434	97,84
Cartera Interior	28.612	91,93	33.791	96,01
Cartera Exterior	547	1,76	643	1,83
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.863	5,99	700	1,99
(+/-) RESTO	100	0,32	61	0,17
TOTAL PATRIMONIO	31.122	100,00%	35.195	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.195	35.737	35.195	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	5,61	8,79	5,61	-41,93
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-17,92	-10,28	-17,92	58,71
(+) Rendimientos de Gestión	-16,94	-9,34	-16,94	65,07
(+) Intereses				-88,95
(+) Dividendos	1,57	0,88	1,57	62,96
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,35	-10,13	-18,35	64,96
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,09	-0,16	57,38
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-116,44
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,98	-0,94	-0,98	-4,82
(-) Comisión de gestión	-0,89	-0,92	-0,89	-11,53
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-10,10
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,11
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-53,17
(-) Otros gastos repercutidos		0,07		-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.122	35.195	31.122	

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.

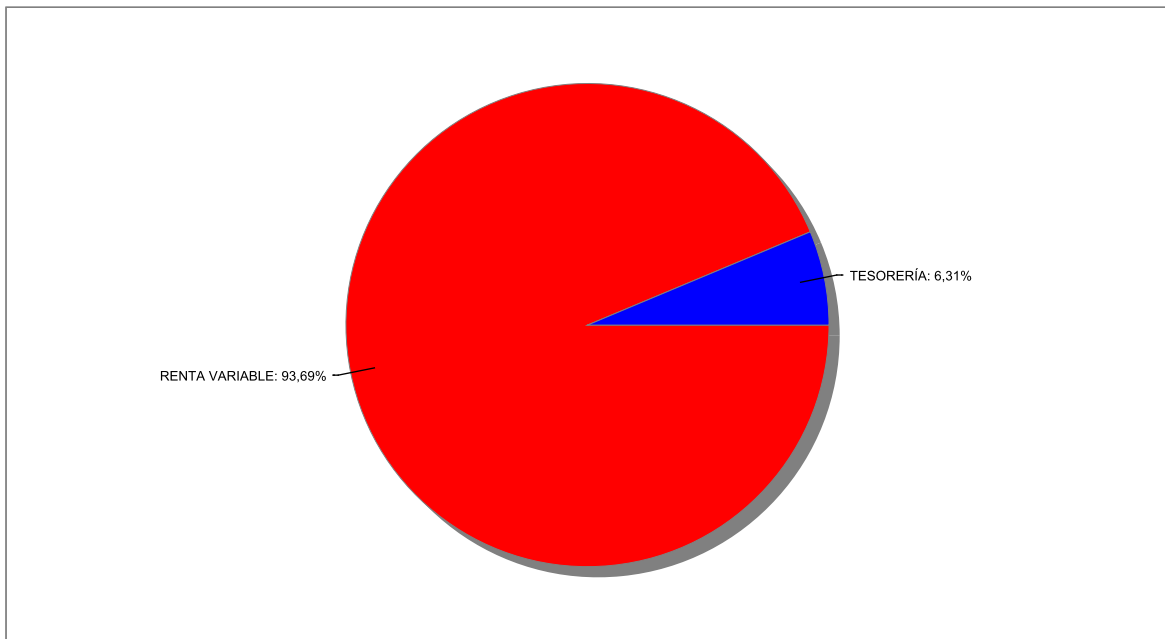
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ENDESA SA	EUR	538	1,73	705	2,00
ACCIONES SACYR SA	EUR			186	0,53
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	277	0,89	237	0,67
ACCIONES NH HOTELES SA	EUR	355	1,14	441	1,25
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR			185	0,53
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.174	3,77	1.558	4,43
ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR			791	2,25
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	2.290	7,36	2.863	8,13
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.616	8,41	3.117	8,86
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	759	2,44	926	2,63
ACCIONES BBVA	EUR	1.618	5,20	2.134	6,06
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	271	0,87		
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	407	1,31	314	0,89
ACCIONES ENAGAS	EUR	240	0,77	234	0,66
ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR			427	1,21
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	159	0,51		
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	1.142	3,67	1.266	3,60
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	695	2,23	670	1,90
ACCIONES ATRESMEDIA CORP MED	EUR	460	1,48	292	0,83
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	1.292	4,15	1.376	3,91
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			396	1,13
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	250	0,80	915	2,60
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	317	1,02	234	0,66
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	431	1,38	503	1,43
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	235	0,75	381	1,08
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	340	1,09	772	2,19
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	942	3,03	706	2,01
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	440	1,41	428	1,22
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	551	1,77	258	0,73
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.549	4,98	1.683	4,78
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	782	2,51	858	2,44
ACCIONES FERRO. AGROM	EUR	1.388	4,46	1.026	2,92
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	714	2,29	1.990	5,65
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	1.222	3,93	1.053	2,99
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	265	0,85	212	0,60
ACCIONES BANKIA SA	EUR	384	1,24	587	1,67
ACCIONES BANCO POPULAR	EUR			401	1,14
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR			364	1,03
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	209	0,67		
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	249	0,80		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.709	5,49	1.777	5,05
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.066	3,42	1.226	3,48
ACCIONES TALGO SA	EUR	163	0,52	224	0,64
DERECHOS REPSOL SA	EUR			70	0,20
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	660	2,12		
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	29	0,09		
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	332	1,07		
DERECHOS REPSOL SA	EUR	30	0,10		
DERECHOS ACERINOX SA	EUR	32	0,10		
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR	30	0,10		
TOTAL RV COTIZADA		28.612	91,92	33.786	95,98
TOTAL RENTA VARIABLE		28.612	91,92	33.786	95,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.612	91,92	33.786	95,98
ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC	EUR	323	1,04	521	1,48
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	224	0,72	126	0,36
TOTAL RV COTIZADA		547	1,76	647	1,84
TOTAL RENTA VARIABLE		547	1,76	647	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		547	1,76	647	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.159	93,68	34.433	97,82

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

Distribución Tipo Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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) El día 11 de marzo de 2016, la CNMV inscribió en sus registros, la incorporación de la comunicación de delegación de la gestión del fondo en TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., así como la revocación del acuerdo de delegación con TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A.

La sustitución de la entidad delegada no supone una modificación en la gestión del fondo ya que ésta seguirá siendo realizada por el mismo equipo y no ha habido modificaciones en la política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 6.861.829 euros, lo que representa un 20'73% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 6.144.044 euros, lo que representa un 18'56% 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 0'0540% 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.

Este primer semestre ha sido uno de los más convulsos que se recuerdan, con tensiones tanto macroeconómicas como de índole política. Indicadores desconcertantes en cuanto a crecimiento se refiere acompañados de momentos de euforia, como en el mes de marzo, y meses de absoluto pesimismo como en enero, después de que saltaran las alarmas desde los países emergentes dado el nivel de precios de las materias primas. Al final nos encontramos, en renta variable, en el mismo sitio en que lo dejamos el año pasado (-0,57%, MSCI World) y con valoraciones en renta fija todavía más extremas.

El 74% de los títulos de deuda pública mundial se encuentra ya a TIRes por debajo del 1% y las TIRes son negativas en más del 30% de los casos. Con una inflación subyacente en EE.UU. por encima del 2% y un crecimiento anualizado del 2%, no parece tener mucho sentido un bono en el 1,45% a no ser que pensemos en una recesión de órdago. Sin duda, la actuación constante de los bancos centrales en todo el mundo nos ha llevado a una situación en la que los inversores habituales de renta fija deben salir de su hábitat natural para buscar el "cupón" en forma de dividendo en el mercado de renta variable. Con todo esto, referéndums aparte, la situación por

clase de activo en el periodo ha sido la siguiente.

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, aplanamiento de curvas y descenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. Destacar las TIRes negativas en el 10 años japonés, a raíz del cambio en su tipo de interés de referencia, y Alemania. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-2,5% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-16,4%)

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,6%, MSCI EM) y comportamiento dispar entre los desarrollados con EE.UU. en terreno positivo (2,7%, S&P) mientras Europa (-12,3% Euro Stoxx 50) y Japón (-15,6%, Nikkei) cerraban el semestre con pérdidas significativas.

En materias primas, fuertes apreciaciones (+13,1%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por energía (+30,5%, Crudo) y metales preciosos (24,6%, Oro).

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.

La economía española sigue teniendo fuertes vientos de cola gracias al impacto en la renta disponible de las familias por la caída del crudo, la bajada de impuestos y la bajada de tipos, que permitirá que el consumo privado siga muy sólido.

En cuanto a la exposición de las compañías españolas a Gran Bretaña, aproximadamente un 8% del Ebitda del IBEX-35 procede de allí, donde destacan Santander, Ferrovial, Telefónica, IAG, Iberdrola, Banco Sabadell y FFC.

A cierre del primer semestre, Mediolanum España acumulaba una rentabilidad negativa del -15,90% en la clase E y del -16,58% en la clase L, mientras que su índice de referencia IBEX-35, registraba una rentabilidad negativa del -14,47%.

El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark se debe a que la aportación de la selección de valores, no ha sido positiva, concretamente los sectores industrial, consumo discrecional y energía nos han traído rentabilidad. Además, nuestra infra ponderación en el sector eléctrico tampoco ha aportado el performance esperado. Por contra, la selección efectuada en el sector de consumo básico y nuestro buen posicionamiento en materiales nos ha aportado rentabilidad.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Merlin Properties, ACS, Ebro foods, CAF, Acerinox y CIE Automotive. Por el contrario, Ence Energía y Celulosa, IAG, Melia Hotels, Liberbank y Técnicas Reunidas nos han restado performance.

En cuanto al tracking error, a cierre de semestre era de 3,13% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del -15'897%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -14'4685%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.681 miles de euros respecto a 967 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 134 respecto de los 81 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'483% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'483%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del -16'582%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -14'4685%.

El patrimonio al final del periodo fue de 11.522 miles de euros respecto a 13.076 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.201 respecto de los 1.217 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'856% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'856%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del -16.769%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -14'4685%.

El patrimonio al final del periodo fue de 17.919 miles de euros respecto a 20.328 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.310 respecto de los 2.315 partícipes al final del

periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'080% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'080%.

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

El primer semestre se ha caracterizado por la elevada volatilidad en los mercados como consecuencia de factores políticos (Brexit y elecciones generales en España) así como por decisiones de los bancos centrales, políticas expansivas por parte del BCE y prudencia por parte de la FED a la hora de subir tipos y por datos macroeconómicos dispares.

Se inició el año con fuertes caídas en los mercados globales como consecuencia de las preocupaciones en el crecimiento mundial. Enero y Febrero encadenaron pérdidas importantes mientras que marzo compensó parte de las pérdidas acumuladas. Los meses de abril y mayo también fueron de ganancias mientras que el mes de junio con la decisión inesperada del Brexit generó mucha incertidumbre en los mercados, provocando caídas generalizadas en todas las bolsas mundiales.

Los índices periféricos, MIB Italiano, IBEX Español, ASE Griego y PSI Portugués, han tenido un comportamiento peor que el resto de índices europeos, afectados sobre todo por el mal performance del sector financiero, siendo el índice italiano y el español, ambos índices muy bancarizados, los que peor lo han hecho. La crisis bancaria italiana, que posiblemente requerirá de un rescate, está lastrando al sector bancario europeo en general, siendo el peor sector del Stoxx 600, acumulando una caída de más del 31% en el año.

A cierre del semestre, el fondo tiene una exposición a la Renta Variable Española del 93.69%, toda en contado.

Durante el mes de enero la banca española ha reportado los resultados, siendo los de Bankinter uno de los más destacados. Hemos incrementado nuestra exposición al banco doméstico por ser unos resultados sólidos y de calidad.

Además, hemos seguido construyendo nuestra posición en Catalana Occidente. También hemos decidido aumentar las posiciones en Ferrovial y Grifols para darle un componente de visibilidad a la cartera. Finalmente, iniciamos las compras en CAF (Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles).

Por el lado de las ventas, hemos vendido nuestra posición en Sacyr. Además, se ha reducido el peso en Mapfre, Gas Natural, Atresmedia y Abertis.

Aprovechando la volatilidad en el precio del petróleo y por lo tanto en las petroleras, hemos reducido nuestra exposición a Repsol.

Durante el mes de febrero hemos comprado Amadeus y Ferrovial con el objetivo de darle una mayor visibilidad en resultados a la cartera.

Hemos incrementado la exposición a CAF (Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles) y Atresmedia después de presentar, esta última, unos buenos resultados trimestrales.

En cuanto a las ventas, hemos reducido nuestra exposición a valores del sector energía (Gas Natural y Repsol) después del buen comportamiento experimentado a raíz del rally en el precio del petróleo.

Finalmente se redujo la posición en Técnicas Reunidas, después del sorprendente profit warning que anunció la compañía en el avance de resultados.

Durante el mes de marzo hemos completado nuestra posición en Atresmedia y Catalana Occidente. También hemos empezado a construir posición en Euskaltel, compañía de telecomunicaciones bien posicionada en su sector, con buena imagen de marca comercial y que recientemente ha llevado a cabo un importante plan de crecimiento inorgánico.

Durante la segunda parte del semestre, hemos comprado CAF, LAR Real Estate Socimi y Acciona. Además, hemos completado la posición en Euskaltel y Acerinox. También hemos incrementado exposición en Ebro Foods después de presentar unos buenos resultados.

En cuanto a las ventas, hemos reducido exposición en Técnicas Reunidas, ACS y Endesa. También hemos vendido parte de la posición en Airbus después de unos malos resultados.

Durante el mes de mayo hemos reducido nuestra infra ponderación en el sector bancario, con los siguientes movimientos; comprando Banco Santander, Banco Sabadell y Caixabank. Hemos vendido la totalidad de la posición en Banco Popular, después del anuncio de una macro ampliación de capital. Hemos reforzado nuestras apuestas en Atresmedia, ACS, DIA, Laboratorios Almirall, Euskaltel y LAR España. En cuanto a las ventas, hemos vendido la totalidad de las posiciones en Amadeus y Gas Natural. Además, se ha reducido el peso en Ence Energía y Celulosa.

Durante el mes de junio hemos reforzado nuestras posiciones en Prosegur y Applus Services mientras que hemos vendido Red Eléctrica, Abertis y Liberbank.

Con la confirmación de la victoria de los partidarios de salir de la UE en el Reino Unido, hemos reducido posiciones en compañías que tienen exposición a Gran Bretaña, concretamente, IAG.

Además, ante la incertidumbre que nos plantea el nuevo escenario post-Brexit, hemos decidido reducir el nivel de inversión de la cartera, situándola entorno al 93,7%.

En cuanto 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, 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 9.000 euros por contrato. 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.

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 el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga 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 Consejo de Administración de las sociedades españolas objeto de la inversión.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 32'824% para la CLASE E, en el 32'890% para la CLASE L y del 32'890 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'463% y el IBEX del 32'738. En cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 16'685% para la CLASE E, en el 10'703% para la CLASE L y en el 10'737% 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.

La economía española sigue teniendo fuertes vientos de cola gracias al impacto en la renta disponible de las familias por la caída del crudo, la bajada de impuestos y la bajada de tipos, que permitirá que el consumo privado siga muy sólido.

En cuanto a la exposición de las compañías españolas a Gran Bretaña, aproximadamente un 8% del Ebitda del IBEX-35 procede de allí, donde destacan Santander, Ferrovial, Telefónica, IAG, Iberdrola, Banco Sabadell y FFC.

A corto plazo, las implicaciones del Brexit para la economía española se podrían centrar en el sector inmobiliario ya que las inversiones de los ciudadanos británicos en el mercado inmobiliario vacacional español pueden demorarse hasta que haya más visibilidad.

Una vez celebradas las elecciones generales de junio, destacamos que los resultados disipan por completo un gobierno populista en España y el gobierno que previsiblemente se va a formar va a ser continuista en su política económica.

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.