

## MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

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:** 16-05-1986

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 5 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% DOW JONES STOXX 600 y 20% MSCI WORLD EQUITY para la renta variable y 75% BLOOMBERG EUR INVESTMENT GRADE HIGH YIELD CORPORATE COMPOSITE BOND INDEX y 25% BofA MERRILL LYNCH SPANISH GOVERNMENT BILL INDEX para la renta fija.

El Índice Dow Jones STOXX 600 (SXXP índice) está compuesto por 600 compañías representando a empresas de pequeña, mediana y gran capitalización de 18 países europeos: Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Islandia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Portugal, España, Suecia, Suiza y Reino Unido. El índice MSCI World Equity (MXWO índice) es un índice bursátil que engloba a más de 1.600 empresas de las 24 economías más desarrolladas del mundo. Actualmente, el país que mayor número de compañías aporta al índice es Estados Unidos, de donde proceden 591, Japón con 342, Reino Unido con 106 y Canadá con 99. En el caso de España, hay 28 compañías que forman parte del índice. Asimismo, este índice sirve como subyacente para determinar la evolución de otros productos de inversión y ahorro (depósitos, fondos, planes de pensiones, etc.). El índice Bloomberg EUR Investment Grade High Yield Corporate Bond (BEUIGHY índice) es un índice de renta fija calculado por Bloomberg, con 2.225 bonos denominados en euros, investment grade y high yield, de cupón fijo, corporativos y financieros, de países desarrollados y emergentes emitidos en el mercado de bonos europeo. El BofA (Bank of America) Merrill Lynch Spanish Government Bill Index (GOEB índice) es un índice representativo de la deuda pública española, denominada en euros, cuyo plazo de vencimiento debe estar entre un mes y un año.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo.

Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices y/o la ponderación de los mismos, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

El fondo invertirá principalmente en acciones de países europeos, siendo su universo posible de inversión global. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades de fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% del fondo. La exposición del fondo a países emergentes podrá ser de hasta un 30%. La exposición a renta variable será de entre el 30% y el 75%. El resto se invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

En cuanto a la calidad crediticia de los activos de renta fija, el fondo podrá tener hasta un 40% del patrimonio en bonos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Los activos de renta fija y renta variable en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

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

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

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

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

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

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

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

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

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

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.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado

asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

Durante el período de referencia de este informe hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar y hemos realizado los rollover de junio 17. Se mantienen comprados futuros del S&P500.

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	559.896,06	525.461,35	653	663	EUR			50
CLASE SB	85.236,83	84.909,93	180	178	EUR	0,16		50
CLASE LB	60.567,69	78.751,58	99	107	EUR	0,47		50
CLASE EA	683.977,23	542.440,80	441	329	EUR			50
CLASE EB	294.794,78	199.119,23	201	138	EUR	0,17		50
CLASE SA	1.436.189,30	1.462.151,24	2.874	2.797	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	10.945	9.945	9.174	4.207
CLASE SB	EUR	1.680	1.638	1.149	
CLASE LB	EUR	1.194	1.538	1.463	
CLASE EA	EUR	6.963	5.329	4.403	
CLASE EB	EUR	2.951	1.956	338	
CLASE SA	EUR	27.100	26.791	22.745	14.547

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	19,5479	18,9254	18,8658	18,0348
CLASE SB	EUR	19,7082	19,2966	19,3506	
CLASE LB	EUR	19,7082	19,5331	19,4699	
CLASE EA	EUR	10,1794	9,8235	9,7269	
CLASE EB	EUR	10,0090	9,8252	9,7272	
CLASE SA	EUR	18,8696	18,3231	18,3756	17,6716

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

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE LA	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio		
CLASE SB	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio		
CLASE LB	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio		
CLASE EA	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE EB	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE SA	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE LA	0,10	0,10	patrimonio
CLASE SB	0,10	0,10	patrimonio
CLASE LB	0,10	0,10	patrimonio
CLASE EA	0,10	0,10	patrimonio
CLASE EB	0,10	0,10	patrimonio
CLASE SA	0,10	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	1,75	0,64	1,75	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SA. 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	2,98	0,57	2,40	2,47	2,57	-0,29			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	17-05-2017	-0,76	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	24-04-2017	1,14	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	4,48	4,72	4,24	5,11	6,18	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,67	3,95	3,38	4,70	6,09	9,99			
VaR histórico (iii)	3,74	3,74	4,24	4,23	4,31	4,23			

(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.

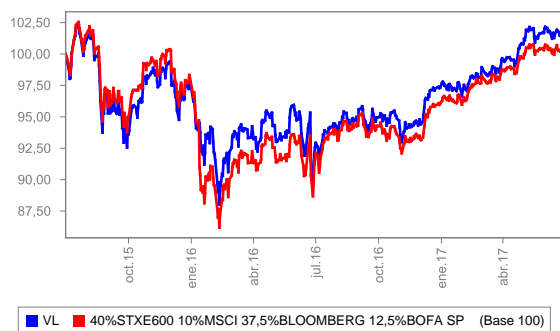
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

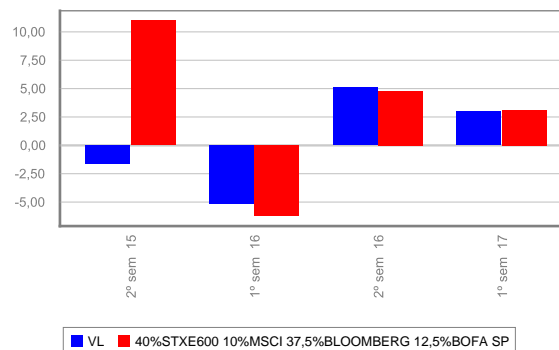
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,10	0,56	0,55	0,56	0,56	2,23	2,24	2,23	2,23

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### % Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,29	0,72	2,55	2,63	2,73	0,32			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	17-05-2017	-0,76	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	24-04-2017	1,14	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	4,48	4,72	4,24	5,11	6,18	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,67	3,95	3,38	4,70	6,09	9,99			
VaR histórico (iii)	3,69	3,69	4,19	4,18	4,27	4,18			

(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)

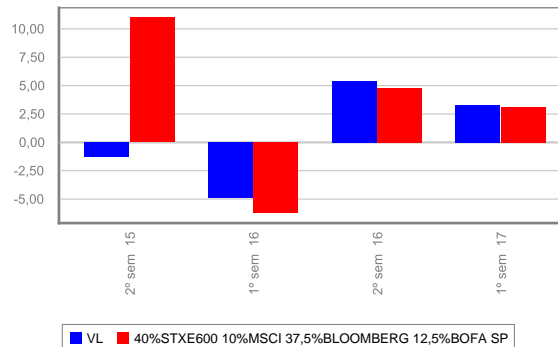
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,80	0,41	0,40	0,41	0,41	1,63	1,65	1,64	1,94

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### % Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,98	0,57	2,40	2,47	2,57	-0,28			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	17-05-2017	-0,76	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	24-04-2017	1,14	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	4,48	4,72	4,24	5,11	6,18	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,67	3,95	3,38	4,70	6,09	9,99			
VaR histórico (iii)	4,66	4,66	4,85	5,14	5,43	5,14			

(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.

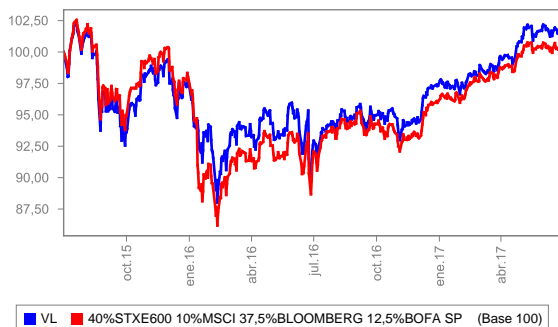
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

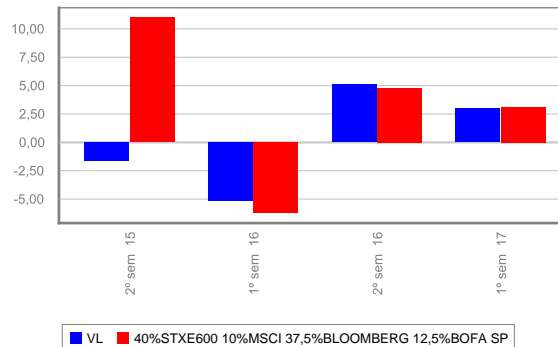
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,10	0,56	0,55	0,56	0,56	2,23	2,08		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,29	0,72	2,55	2,63	2,73	0,32			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	17-05-2017	-0,76	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	24-04-2017	1,14	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	4,48	4,72	4,25	5,11	6,18	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,67	3,95	3,38	4,70	6,09	9,99			
VaR histórico (iii)	4,61	4,61	4,80	5,08	5,38	5,08			

(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.

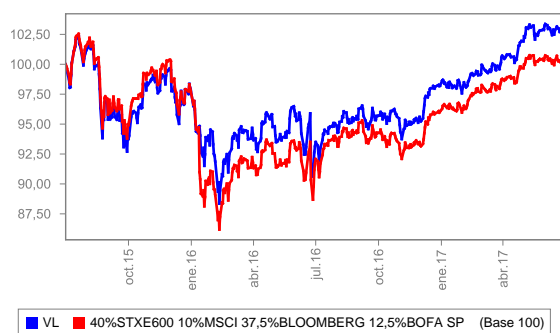
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

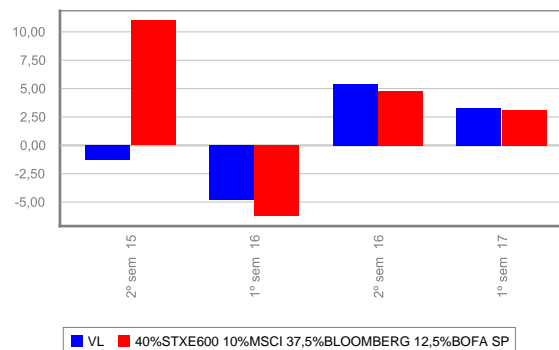
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,80	0,41	0,40	0,41	0,41	1,63	1,49		

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### % Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,62	0,89	2,71	2,80	2,89	0,99			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	17-05-2017	-0,75	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	24-04-2017	1,14	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	4,48	4,72	4,24	5,11	6,18	10,11			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,67	3,95	3,38	4,70	6,09	9,99			
VaR histórico (iii)	4,77	4,77	5,02	5,41	5,85	5,41			

(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.

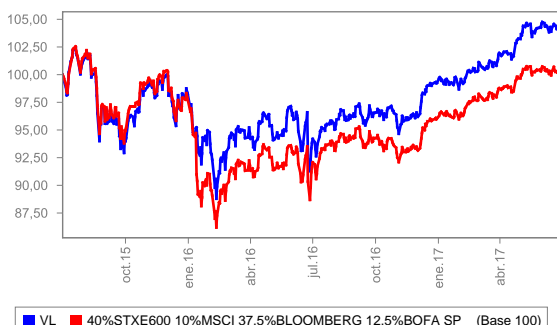
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

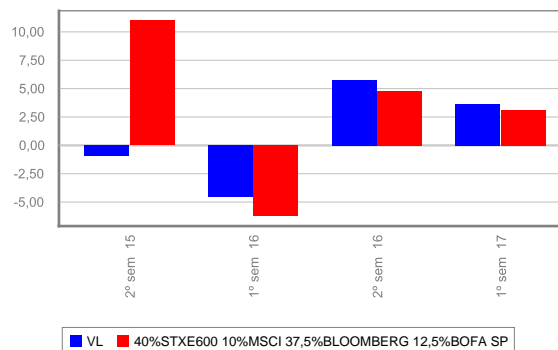
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,48	0,24	0,24	0,25	0,23	0,98	0,62		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,62	0,89	2,71	2,80	2,89	1,01			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	17-05-2017	-0,75	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	24-04-2017	1,14	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	4,48	4,72	4,24	5,11	6,18	10,11			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,67	3,95	3,38	4,70	6,09	9,99			
VaR histórico (iii)	4,77	4,77	5,02	5,41	5,85	5,41			

(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)

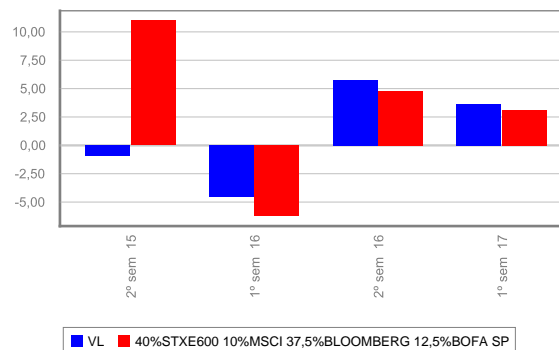
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,38	0,24	0,24	0,25	0,25	1,00	0,63		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	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	47.997	94,42	44.102	93,44
Cartera Interior	7.253	14,27	5.587	11,84
Cartera Exterior	40.453	79,58	38.236	81,01
Intereses de la Cartera de Inversión	291	0,57	279	0,59
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.659	5,23	3.437	7,28
(+/-) RESTO	176	0,35	-342	-0,72
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>50.832</b>	<b>100,00%</b>	<b>47.197</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>47.197</b>	<b>44.303</b>	<b>47.197</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	4,53	1,31	4,53	279,44
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,19		-0,19	
(+/-) Rendimientos Netos	3,04	5,15	3,04	-35,09
(+) Rendimientos de Gestión	3,98	6,11	3,98	-28,45
(+) Intereses	0,74	0,79	0,74	2,97
(+) Dividendos	0,91	0,30	0,91	233,72
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,62	0,04	-93,37
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,11	4,46	2,11	-47,87
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,31	-0,10	0,31	-422,01
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	0,03	0,01	-42,46
(+/-) Otros Resultados	-0,14	0,02	-0,14	-885,93
(+/-) Otros Rendimientos				-72,71
(-) Gastos Repercutidos	-0,93	-0,95	-0,93	7,39
(-) Comisión de gestión	-0,81	-0,84	-0,81	5,89
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	8,47
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,09
(-) Otros gastos de gestión corriente				50,83
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>50.832</b>	<b>47.197</b>	<b>50.832</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	%
OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR			229	0,48
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR	133	0,26	133	0,28
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	491	0,97	494	1,05
OBLIGACION C.A. GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR			223	0,47
BONO C.A. PAIS VASCO 2,00 2018-07-23	EUR			106	0,22
OBLIGACION C.A. NAVARRA 3,59 2022-02-14	EUR	120	0,24	119	0,25
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 4,06 2035-11-23	EUR	225	0,44	229	0,49
OBLIGACION C.A. MADRID 1,83 2025-04-30	EUR			103	0,22
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	242	0,48	242	0,51
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR			358	0,76
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,65 2027-11-30	EUR	304	0,60		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.515</b>	<b>2,99</b>	<b>2.236</b>	<b>4,73</b>
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR	100	0,20		
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	318	0,63		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	199	0,39	198	0,42
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	219	0,43	219	0,46
OBLIGACION CANAL DE ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	304	0,60	306	0,65
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	204	0,40		
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	643	1,26		
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	99	0,19		
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	401	0,79		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.487</b>	<b>4,89</b>	<b>723</b>	<b>1,53</b>
OBLIGACION BANCO POPULAR 3,29 2019-12-22	EUR			285	0,60
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR			103	0,22
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR			158	0,33
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR			96	0,20
OBLIGACION BBVA 0,47 2022-02-16	EUR	201	0,40	203	0,43
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	88	0,17	86	0,18
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	31	0,06	31	0,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>320</b>	<b>0,63</b>	<b>962</b>	<b>2,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.322</b>	<b>8,51</b>	<b>3.921</b>	<b>8,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.322</b>	<b>8,51</b>	<b>3.921</b>	<b>8,29</b>
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	370	0,73	8	0,02
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			239	0,51
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	507	1,00		
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR			225	0,48
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	459	0,90		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			250	0,53
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR			310	0,66
ACCIONES IBERDROLA	EUR	452	0,89		
ACCIONES INDITEX SA	EUR			410	0,87
ACCIONES LOGISTA	EUR	519	1,02		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			222	0,47
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	283	0,56		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	327	0,64		
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR	8	0,02		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.925</b>	<b>5,76</b>	<b>1.664</b>	<b>3,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.925</b>	<b>5,76</b>	<b>1.664</b>	<b>3,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.247</b>	<b>14,27</b>	<b>5.585</b>	<b>11,83</b>
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,20 2019-07-15	EUR			236	0,50
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	116	0,23	117	0,25
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	605	1,19	600	1,27
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	122	0,24	130	0,28
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	168	0,33	167	0,35
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	150	0,30	160	0,34
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR	223	0,44	223	0,47
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	287	0,56		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	115	0,23		
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	439	0,86		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 0,45 2023-05-22	EUR	350	0,69		
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	490	0,96		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.065</b>	<b>6,03</b>	<b>1.633</b>	<b>3,46</b>
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,58 2019-12-30	EUR	281	0,55	279	0,59
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>281</b>	<b>0,55</b>	<b>279</b>	<b>0,59</b>
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	349	0,69	346	0,73
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			318	0,67
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	208	0,41	211	0,45
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	124	0,24	121	0,26
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR			197	0,42
OBLIGACION ICAP PLC 3,13 2019-03-06	EUR			211	0,45
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD			43	0,09
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	107	0,21	106	0,23
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	243	0,48	241	0,51
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	120	0,24	120	0,25
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	87	0,17		
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	106	0,21	105	0,22
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 3,75 2020-07-18	EUR			342	0,72
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR			218	0,46
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	336	0,66	335	0,71
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 4,50 2018-06-22	EUR			113	0,24
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	155	0,30	155	0,33
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	105	0,21	102	0,22
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	214	0,42	215	0,46
BONO INDRA SISTEMAS SA 1,75 2018-10-17	EUR			294	0,62
OBLIGACION BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR			101	0,21
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR			207	0,44
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,13 2022-06-30	EUR			108	0,23
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	208	0,41	207	0,44
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR			316	0,67
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	203	0,40	202	0,43
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR			388	0,82
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	290	0,57	166	0,35
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	277	0,54	273	0,58
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD			363	0,77
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD			333	0,71
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	45	0,09	64	0,14
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	209	0,41		
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	186	0,37	200	0,42
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR			211	0,45
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	426	0,84	424	0,90
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,83 2049-03-16	EUR			228	0,48
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	723	1,42	708	1,50
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,20 2049-03-31	EUR			221	0,47
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	403	0,79	423	0,90
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	320	0,63	315	0,67
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR	305	0,60	300	0,63
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	280	0,55	257	0,54
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD			193	0,41
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	223	0,44	201	0,43
OBLIGACION ACHMEA BV 6,00 2043-04-04	EUR			218	0,46
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	198	0,39	200	0,42
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	102	0,20	100	0,21
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	214	0,42	208	0,44
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	208	0,41		
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	212	0,42		
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	393	0,77		
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	181	0,36		
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 4,13 2049-11-18	EUR	325	0,64		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	263	0,52		
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	204	0,40		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	290	0,57		
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	296	0,58		
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	184	0,36		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO UNICREDIT SPA 4,50 2020-07-15	EUR	107	0,21		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	204	0,40		
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	847	1,67		
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	97	0,19		
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	206	0,41		
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	201	0,39		
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	342	0,67		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	208	0,41		
BONO VIMPELCOM LTD 3,95 2021-06-16	USD	175	0,34		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	347	0,68		
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR	103	0,20		
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	204	0,40		
BONO GLOBAL MALBEC SL 9,82 2021-05-26	USD	133	0,26		
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR	212	0,42		
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR	420	0,83		
BONO CNH INDUSTRIAL FIN 1,38 2022-05-23	EUR	303	0,60		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>13.431</b>	<b>26,42</b>	<b>10.928</b>	<b>23,16</b>
BONO AXA SA 0,86 2049-10-29	EUR	157	0,31		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	207	0,41		
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	318	0,63		
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR			211	0,45
OBLIGACION VIMPELCOM LTD 6,25 2017-03-01	USD			193	0,41
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			118	0,25
BONO SAUDACOR SA 2,78 2017-07-03	EUR			202	0,43
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR			200	0,42
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR			100	0,21
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR	103	0,20	103	0,22
BONO GLENORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	177	0,35	192	0,41
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,13 2022-06-30	EUR	107	0,21		
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	198	0,39		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	146	0,29	146	0,31
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,40 2017-04-07	EUR			300	0,64
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR			319	0,68
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 9,50 2022-03-16	USD			295	0,62
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	269	0,53	231	0,49
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR	409	0,80		
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR			291	0,62
OBLIGACION GROUPE BPCE 12,50 2049-09-30	EUR	256	0,50	262	0,55
OBLIGACION AEGON NV 0,60 2049-10-15	EUR	745	1,47	624	1,32
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,64 2049-05-31	USD			268	0,57
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	179	0,35		
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	161	0,32		
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	177	0,35		
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR			302	0,64
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,92 2049-04-05	USD			189	0,40
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,02 2049-04-13	EUR			102	0,22
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	201	0,40		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	140	0,28		
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	202	0,40		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.152</b>	<b>8,19</b>	<b>4.648</b>	<b>9,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>20.929</b>	<b>41,19</b>	<b>17.488</b>	<b>37,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.929</b>	<b>41,19</b>	<b>17.488</b>	<b>37,07</b>
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	457	0,90		
ACCIONES MICHELIN	EUR	374	0,73	732	1,55
ACCIONES ACCOR SA	EUR	4	0,01		
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP			377	0,80
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	360	0,71		
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR			353	0,75
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR			238	0,50
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	436	0,86		
ACCIONES SIEMENS	EUR	430	0,85	652	1,38
ACCIONES ATOS SE	EUR	416	0,82	423	0,90
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	415	0,82	600	1,27
ACCIONES LUFTHANSA	EUR			6	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	381	0,75		
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR			426	0,90
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	397	0,78	402	0,85
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR			610	1,29
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP			185	0,39
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	420	0,83		
ACCIONES SAP AG	EUR	425	0,84		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	414	0,81	224	0,47
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF			286	0,61
ACCIONES ENI SPA	EUR	331	0,65	363	0,77
ACCIONES KERING	EUR	405	0,80		
ACCIONES THALES SA	EUR			511	1,08
ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR			206	0,44
ACCIONES ENEL SPA	EUR	399	0,79	479	1,02
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	423	0,83	246	0,52
ACCIONES DANSKE BANK	DKK			256	0,54
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			562	1,19
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR			136	0,29
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	419	0,82	348	0,74
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	447	0,88	247	0,52
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR			369	0,78
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR			254	0,54
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			280	0,59
ACCIONES ARKEMA SA	EUR			221	0,47
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR			511	1,08
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	526	1,03		
ACCIONES ORKLA ASA	NOK			476	1,01
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3	0,01	444	0,94
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR			161	0,34
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	1		2	0,01
ACCIONES VINCI SA	EUR	387	0,76		
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			366	0,77
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			462	0,98
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			488	1,03
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	376	0,74		
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR			192	0,41
ACCIONES MINSA	MXN	78	0,15	74	0,16
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR			463	0,98
ACCIONES MERCK KGAA	EUR			428	0,91
ACCIONES BAYER AG	EUR	458	0,90		
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	363	0,71	477	1,01
ACCIONES APERAM SA	EUR	320	0,63	213	0,45
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR			506	1,07
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	2		478	1,01
ACCIONES SHIRE LTD	GBP			431	0,91
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	437	0,86		
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2			
ACCIONES WPP PLC	GBP			123	0,26
ACCIONES UMICORE SA	EUR	441	0,87		
ACCIONES SOLVAY SA	EUR			498	1,06
ACCIONES DANONE SA	EUR	525	1,03		
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP			1	
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MEDI	EUR	397	0,78		
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR			209	0,44
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	186	0,37	474	1,00
ACCIONES TUI AG	EUR	470	0,93		
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP	370	0,73		
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF			415	0,88
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			492	1,04
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	376	0,74	238	0,51
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	452	0,89	347	0,73
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	199	0,39		
ACCIONES VIRGIN MONEY HOLDING	GBP	171	0,34		
ACCIONES ABB LTD	CHF			392	0,83

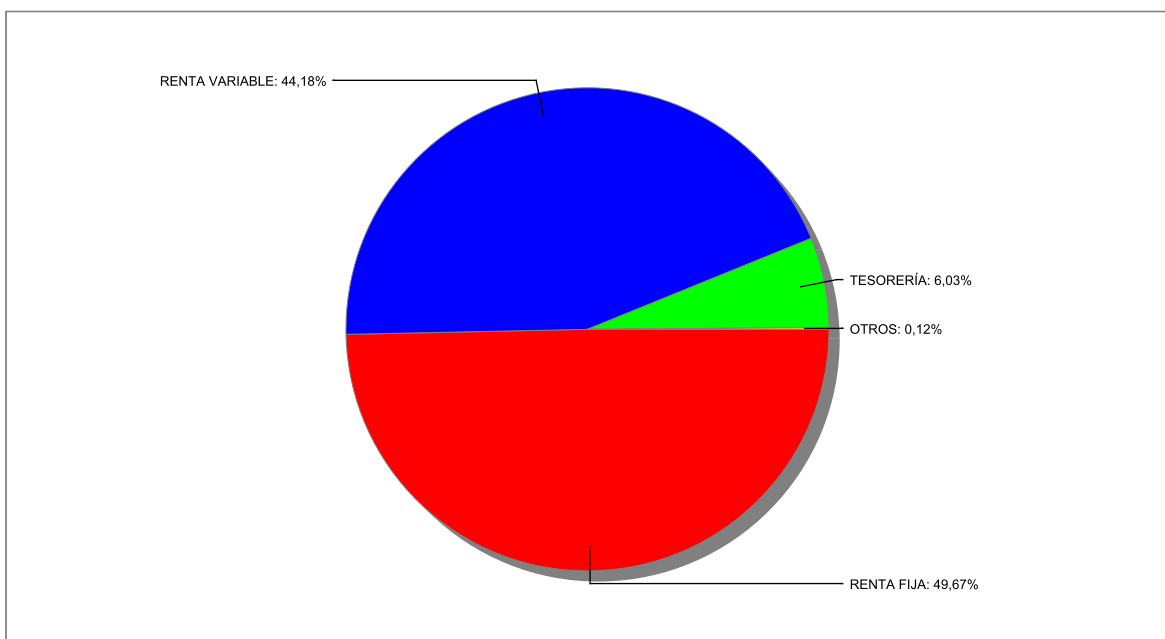


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	402	0,79	311	0,66
ACCIONES SYDBANK A/S	DKK			234	0,50
ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	374	0,74		
ACCIONES TOPDANMARK A/S	DKK			205	0,44
ACCIONES PANDORA A/S	DKK			475	1,01
ACCIONES NEXANS SA	EUR	411	0,81		
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	272	0,54		
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	436	0,86		
ACCIONES G4S PLC	GBP	3	0,01		
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	2			
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	412	0,81		
ACCIONES DIGNITY PLC	GBP	352	0,69		
ACCIONES INNOGY SE	EUR	412	0,81		
ACCIONES ISS A/S	DKK	391	0,77		
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	414	0,82		
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	480	0,94		
ACCIONES STABILUS SA	EUR	327	0,64		
ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	448	0,88		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	327	0,64		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.356</b>	<b>38,09</b>	<b>20.578</b>	<b>43,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.356</b>	<b>38,09</b>	<b>20.578</b>	<b>43,59</b>
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	29	0,06	27	0,06
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	41	0,08	40	0,08
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	71	0,14	70	0,15
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL INVE	USD	33	0,07	30	0,06
<b>TOTAL IIC</b>		<b>174</b>	<b>0,35</b>	<b>167</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>40.459</b>	<b>79,63</b>	<b>38.233</b>	<b>81,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>47.706</b>	<b>93,90</b>	<b>43.818</b>	<b>92,84</b>

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. CAIXABANK 5 02/22	C/ Compromiso	51	inversión
B. THYSSENKRUPP AG 1,375 3/22 (CAL12/21	C/ Compromiso	100	inversión
O. JAGUAR LAND ROVER 2,2 01/24	C/ Compromiso	200	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>351</b>	
Indice S&P 500	C/ Fut. F. S&P500 SEP17	1.059	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.059</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP17	986	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>986</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.396</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

##### i) Autorización del proceso de fusión.

En fecha 15 de febrero de 2017, el Consejo de Administración de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, SA acordó por unanimidad la fusión por absorción de OLIVARDA, SICAV, SA (absorbida) por el fondo de inversión, MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI (absorbente), del que es Entidad Gestora, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, SA, y cuya Entidad Depositaria es BANCO MEDIOLANUM, S.A.

El 12 de abril de 2017, la Entidad Gestora presentó ante la CNMV la solicitud de autorización de fusión del fondo MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI, como fondo absorbente, con la sociedad de inversión OLIVARDA, SICAV, S.A., como sociedad absorbida. En el proyecto de fusión se detalla el contexto y la justificación para la fusión.

En fecha 5 de mayo de 2017, la CNMV adoptó la resolución de autorizar la fusión por absorción de MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI, como fondo absorbente sobre OLIVARDA, SICAV, S.A. como sociedad absorbida.

En fecha 7 de junio de 2017, la Entidad Gestora remitió a los partícipes del fondo, carta informativa en la que, entre otros, se informaba sobre el contexto y justificación de la fusión, los derechos específicos de los partícipes y accionistas y los aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

##### j) Otros hechos relevantes.

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

En fecha 04 de mayo de 2017, la CNMV procedió a la inscripción del folleto y DFI del fondo, modificado para incorporar la exención del cobro de la comisión de suscripción, a los partícipes que provengan de una fusión de IIC en la que Mediolanum Crecimiento, FI tenga la condición de fondo beneficiario/absorbente".

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

- El día 30 de junio de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,16391 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,46791 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,17222 euros por participación.

#### 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 49.604.888 euros, lo que representa un 100'82% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 41.968.378 euros, lo que representa un 85'30% 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 0'355% 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 periodos 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 caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable, aunque hubo dos eventos que generaron cierta volatilidad en los principales índices: las elecciones presidenciales en Francia y las elecciones anticipadas en el Reino Unido. Durante este período, destacaríamos que el selectivo Ibex 35 ha sido el tercer mejor índice periférico (ASE griego +29,09%, PSI portugués +13,85%, Ibex 35 +11,68% y MIB italiano +7,02%).

Incrementamos el peso en valores industriales, consumo discrecional y tecnología, porque se encontraron compañías de pequeña y mediana capitalización que seguían unas tendencias de inversión a largo plazo en las que el equipo de gestión confía como son: robotización, energías renovables, vehículo eléctrico, digitalización de la economía, vehículos eléctricos, etc. Juntamente con las tendencias que creemos que son ganadoras en el largo plazo y el elevado margen de seguridad que ofrecían ciertas compañías, se decidió construir la posición en algunas empresas como: Infineon, Atos, Umicore o Ebro Foods.

En renta variable los valores que más han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo han sido: Atos, Philips Lighting, Sika, Grifols, Campari, Kering Group. Por el contrario los valores que han restado rentabilidad han sido: Anglo American, Pandora, Virgin Money, ENI, Marine Harvest. En renta fija los valores que más rentabilidad positiva han aportado han sido: Aegon, Telecom Italia, Gobierno de Macedonia, RBS, Petrobras. Por el contrario los valores que han restado rentabilidad han sido: Liberbank, Credit Agricole, General Motors, Glencore y Odebrecht.

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de ampliación de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España amplía 2pb en el 2 años, Alemania 19pb, Irlanda 21pb, Portugal 12pb, Italia 8pb y Francia 30pb, mientras que en los tramos de 10 años: España amplía 16pb, Alemania 26pb, Irlanda 12pb, Italia 34pb y Francia 13pb por el contrario Portugal recorta 73pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 13pb en España, 6pb en Alemania, 27pb en Italia. Por el contrario en Portugal y Francia recortan 85pb y 17pb respectivamente.

En UK, vemos el movimiento del 2 años como amplía 30pb, mientras que el 10 años amplía 2pb, esto provoca un aplanamiento de la curva de 27pb respecto al periodo anterior.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 19pb en el semestre, mientras que el 5 años recorta 4pb y el 10 años 14pb. El pendiente 2-10 años recorta de 126pb a 92pb.

El Swap euro amplía 4pb, 21pb y 24pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y recorta 16pb hasta 1.58%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 16pb, el Itraxx Crossover recorta 40pb, el Itraxx Financiero 40pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 88pb.

En el mes de enero en renta variable el mercado se tomó un respiro tras las fuertes revalorizaciones registradas en el mes de diciembre del año pasado. A diferencia del mes anterior, el sector que destacó por encima de todos los otros fue claramente el de recursos básicos. Por contra, los sectores que tuvieron las principales correcciones fueron: petroleras (-4,52%), eléctricas (-4,20%) y Real Estate (-4,06%). Durante el mes, los sectores que se vieron más beneficiados fueron: recursos básicos (+8,53%), servicios financieros (+2,97%), bancos (+1,71%) y tecnología

(+1,19%). Para la renta fija fue un mes de mucha actividad en los primarios de todo tipo de plazos y emisores. Se incrementó el riesgo geopolítico, con las primeras decisiones del nuevo presidente de EE.UU., el Movimiento 5 estrellas de Italia reclamando elecciones anticipadas, los temores en Francia a que la euroescéptica Le Pen llegase al Eliseo y las noticias del Eurogrupo respecto a Grecia, en la que no había acuerdo sobre un alivio en su carga de deuda.

En febrero en renta variable el mercado siguió con su tendencia alcista, aunque hubo una rotación clara hacia compañías con sesgo más defensivo. Por el contrario, sectores que habían evolucionado muy bien en anteriores meses, como bancos y materias primas, es donde se experimentaron las mayores tomas de beneficios. Durante el mes, los sectores que se vieron más beneficiados fueron: farmacéuticas (+6,06%), tecnología (+5,79%), consumo discrecional (+5,66%) y Real Estate (+5,49%). Por contra, los sectores que tuvieron las principales correcciones fueron: bancos (-2,93%), recursos básicos (-1,40%) y petroleras (-0,79%). En renta fija fue un mes marcado por la volatilidad en los mercados por la escalada del riesgo político en Francia (con Le Pen avanzando en las encuestas) e Italia (posibilidad de elecciones anticipadas).

En marzo el mercado siguió con su tendencia alcista, con el Euro Stoxx 50 logrando coronar los 3.500 puntos. A nivel sectorial los que más suben son Tecnología (+13%), Productos para el hogar (+12%) y Construcción (+9%). Por el contrario, los sectores que peor se están comportando durante estos 3 meses fueron Petroleras (-3%), Inmobiliario (0%) y Retail (0%). En renta fija además de la volatilidad provocada por la situación política comentada en el mes anterior se añadieron los rumores acerca de un posible tapering del BCE. Las elecciones en Holanda se saldaron con la victoria del bloque pro Euro. La Reserva Federal subió tipos al 1% tal y como estaba previsto.

En abril siguió con la tónica del mes anterior, es decir, con mayores revalorizaciones en la renta variable europea que en la americana. Se inició la temporada de resultados del 1T17 en Europa que en términos generales fueron positivos hasta la fecha, registrando crecimientos a doble dígito tanto en el "top line" como en beneficio por acción. Comentar que buena parte de este crecimiento se explica por dos sectores: el bancario y el petrolero. Durante el mes, los sectores que se vieron más beneficiados fueron: financieras (+6,45%), ocio (+5,65%), Industriales (+4,24%) y REITS (+3,12%). Por contra, los sectores que tuvieron las principales correcciones fueron: telecoms (-2,60%), recursos básicos (-2,43%) y eléctricas (-1,80%). En renta fija, tras conocerse el resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas, se produjo un movimiento automático de risk on en todos los mercados (aunque las ganancias de la deuda pública se borraron al día siguiente). DBRS confirmó el rating a Portugal siendo la única agencia que mantiene la deuda lusa en "Investment grade". Se publicaba el ECB Lending survey, mostrando una reducción del volumen de préstamos concedidos en los últimos meses, dato que contrasta con la cantidad de liquidez depositada en el BCE, 570 bn, casi en máximos.

En mayo para la renta variable fue un mes con un comportamiento mixto de los distintos índices: En Europa, el Stoxx 600 lograba apreciarse un 0,75% mientras que el Eurostoxx 50 acababa con unas pérdidas del -0,14% arrastrado por pesos pesados del índice como: Volkswagen (-6,77%), Adidas (-6,38%), Daimler (-5,54%) y Schneider Electric (-5,43%). Terminada la temporada de resultados del 1T17, las compañías del Stoxx 600, en términos agregados, han superado las estimaciones del consenso de mercado tanto en ventas como en beneficios en un 2,29% y 12,92% respectivamente.

Junio fue un mes con un comportamiento negativo de los distintos índices de renta variable: En Europa, el Stoxx 600 corregía un -2,72% mientras que el Eurostoxx 50 acababa con unas pérdidas del -3,17% arrastrado por compañías como Dixons, Ahold Delhaize o Tullow Oil entre otros. En este sentido, hubo distintos eventos corporativos de importancia que ayudaron a los pesos pesados de los índices como: Novartis y Nestle. En referencia a Novartis, el anuncio que su medicamento cardíaco podría convertirse en "blockbuster" tras los estudios positivos presentados, disparó la cotización de la compañía suiza. En Nestle, hubo la entrada de un inversor activista y los rumores que la compañía vendiera su participación en l'Oreal. En renta fija mal comportamiento de gobiernos (excepto los tamos superiores a 30 años) con los corporativos (+0,22% en EE.UU. y +0,28% en EUR) actuando de refugio a pesar que el spread es cada vez menor. Los bonos de alta rentabilidad en Europa acaban planos y con ligera bajada (-0,29%) en EE.UU. dejando los spreads en mínimos históricos.

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

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

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

Durante el primer semestre, el Mediolanum Crecimiento ha registrado una rentabilidad positiva del 3,62% en las clases E, mientras que su índice de referencia compuesto (40% Stoxx 600, 10% MSCI World Equity, 37,5% Bloomberg Eur Inv Grade High Yield y 12,5% BOFA ML Spanish Government) registró una rentabilidad positiva del 3,14%.

La cartera de renta variable aportó 382pb. Los sectores que más rentabilidad han aportado son el sector industrial y el sector financiero. Por el contrario los sectores que han restado rentabilidad han sido el sector de

comunicaciones y el de energía. La cartera de renta fija ha aportado 86pb de rentabilidad, siendo el sector financiero y el de soberanos los sectores que más rentabilidad han aportado. Por el contrario, únicamente el sector materiales ha restado rentabilidad.

El tracking error a 30/06/2017 es de 3'94%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE E-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 3'623%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 3'137% con un acumulado anual del 3'137%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.963 miles de euros respecto a 6.148 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 441 respecto de los 387 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE L-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 3'290%, La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 3'137% con un acumulado anual del 3'137%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.945 miles de euros respecto a 10.449 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 653 respecto de los 652 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'804% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'804%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE S-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'983%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 3'137% con un acumulado anual del 3'137%.

El patrimonio al final del periodo fue de 27.100 miles de euros respecto a 27.219 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.873 respecto de los 2.827 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'102% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 1'102%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE E-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 3.623%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 3'137% con un acumulado anual del 3'137%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.951 miles de euros respecto a 2.255 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 201 respecto de los 166 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'481% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'481%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE L-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 3'291%, La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 3'137% con un acumulado anual del 3'137%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.194 miles de euros respecto a 1.237 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 99 respecto de los 10798 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'804% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'804%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE S-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'982%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 3'137% con un acumulado anual del 3'137%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.680 miles de euros respecto a 1.694 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 180 respecto de los 178 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'102% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'102%.

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

El mes de enero el mercado se tomó un respiro tras las fuertes revalorizaciones registradas en el mes de diciembre del año pasado. En renta variable, se vendió la totalidad de Stada, CapGemini, Generali, Safran y la farmacéutica Shire. Se redujo el peso en Reckitt Beckinser, Michelin, UBS. Por el lado de las compras, se dio entrada a Grifols, Iberdrola, Bae Systems, Sika, Pandora, ABN Amro y Norsk Hydro. Finalmente, se incrementaron los pesos en las compañías ABB, WPP y Hannover Re. En Renta Fija compramos bonos financieros de emisores europeos tanto en divisa euro como USD (Credit Agricole). No hubo vencimientos de IPF.

En febrero en renta variable, lo más importante fueron las ventas de la totalidad en Michelin, UBS, Air Liquide, ABB, Orkla y Prysmian. Se redujo el peso en Cie Atomotive y Siemens. Por el lado de las compras, se dio entrada

a Kering, Renault, Lloyds, Intertek, Philips Lighting, Danone, Sanofi y Nexans. Finalmente, se incrementó el peso en Roche.

En Renta Fija compramos bonos financieros de emisores europeos tanto en divisa euro como USD (Credit Agricole). No hubo vencimientos de IPF.

Durante el mes de marzo lo más destacado en renta variable fueron las ventas de la totalidad en Arkema, Deutsche Telekom, Inditex, Pandora, Renault, Schneider Electric, Sydbank, Thales, Topdanmark, Total, Marine Harvest y Merck y Prysmian. Las entradas más importantes fueron: Accor, Adecco, Aena, Ashtead, ASML, Basf, Beiersdorf, BNP, Boliden, Bouygues, Bunzl, Cap Gemini, Saint Gobain, Credit Agricole, Diageo, DNB, DSV, G4S, Hammerson, Heineken, Infineon, Nestle, Orange, Osram Licht y Persimmon. En Renta Fija compramos bonos financieros de emisores europeos (RBS) y de sector asegurador (Axa, Mapfre). Compramos deuda regional y de agencias públicas (Generalitat de Catalunya). En crédito compramos papel de sector industrial. Redujimos el peso en BNP y sector tecnológico (Indra). No hubo vencimientos de IPF.

En el mes de abril lo más importante en renta variable fueron las ventas de la totalidad de Sydbank. Se redujo el peso de la cartera de las siguientes compañías: Moncler, Atlantia, BNP, Societé General, Total. Las compras más relevantes que se llevaron a cabo fueron: Dometic, Deutsche Boerse, Prudential, Royal Unibrew, Pharmamar, Ebro, ACS, Ingencio Virgin Money. En Renta Fija compramos bonos financieros de emisores europeos (Liberbank, Caixabank. Compramos deuda pública nacional (Gobierno de España linkado a inflación). En crédito compramos papel de sector energético francés. Por el lado de las ventas reducimos el peso en Banco Popular. No hubo vencimientos de IPF.

En el mes de mayo, en renta variable, lo más destacado fueron las compras de: Correios de Portugal, Smurfit Kappa, Ryanair, Intertek, Prudential, Adidas, GKN y Anglo American. Por el lado de las ventas, este mes las más destacadas han sido: ACS, Banco Sabadell IAG, Prosegur y Tecnicas Reunidas. En Renta Fija, compramos bonos financieros de emisores europeos (Caixabank, Unicredito, Banco de Sabadell). En crédito compramos papel de sector energético (Audax) y sector industrial (General Motors). Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública regional (Junta de Galicia, Junta de Extremadura). Eliminamos la exposición a Banco Popular. No hubo vencimientos de IPF.

En el mes de junio en renta variable, lo más destacado fueron las compras de: ACS, Siemens, Danone, Covestro, TUI, Marine Harvest, Plastic Omnium, Adidas. Por el lado de las ventas, este mes las más destacadas han sido: Stabilus, Anglo American, Duerr, Virign Money, Philips lighting. En renta fija, compramos bonos financieros de emisores europeos (Caixabank, Societe). En deuda pública compramos bonos de agencias regionales españolas (Gobierno de Madrid). En crédito compramos papel de sector asegurador (Dexia Group, Audax) y sector industrial (Pemex). Por el lado de las ventas hemos reducido el peso en Credit Agricole,

La estructura de la cartera al cierre de junio: Efectivo (7%), Deuda de Gobierno (7%), Deuda Corporativa (41%), Renta Variable (45%)

Seguimos manteniendo la cobertura de EUR/USD. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato. Durante el semestre, cubrimos una parte adicional de la exposición divisa y realizamos los rollovers de junio 17.

A 30/06/2017 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 8,46%. En el periodo vendimos todos los dólares canadienses.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación detallados a continuación, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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 4'479% para la CLASE EA, en el 4'479% para la CLASE LA, en el 4'479% para la CLASE SA, en el 4'479% para la CLASE EB, en el 4'479% para la CLASE LB y en el 4'479 para la CLASE SB, 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, se ha situado en el 4'768% para la CLASE EA, en el 3'692% para la CLASE LA, en el 3'74% para la CLASE SA, en el 4'767% para la clase EB, en el 4'609% para la CLASE LB y en el 4'662% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'12% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

Enfocándonos en Europa, la eurozona aceleró su ritmo de crecimiento en el primer trimestre, tras la revisión al alza de Francia, Italia y Grecia. Así mismo el BCE mejoró las previsiones de crecimiento de la eurozona hasta el 1,9% en 2017, el 1,8% en 2018 y el 1,7% en 2019. En términos de actividad, la eurozona siguió mejorando durante el segundo trimestre, destacando Alemania. La demanda interna siguió siendo robusta con avances tanto del consumo como en inversión.

En cuanto a la inflación, la tasa interanual de la eurozona en el mes de junio fue del 1,3% una décima por debajo respecto el mes de mayo. En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

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

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

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

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 372.193,60 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2015 que fueron abonados en el año 2016.



Hay 3 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 168.272,48 euros y 64.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital):  $\geq 0\%$ ; Liquidity Coverage Ratio (LCR):  $>100\%$ ; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.