

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

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.

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: 13-06-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURO STOXX 50 (SX5E index). El Índice EURO STOXX 50 (SX5E index) es un índice ponderado de precios de las 50 compañías de mayor capitalización bursátil y liquidez, dentro de la Unión Económica y Monetaria (UEM). La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

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

El Fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia). Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años y sin límite de rating.

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

El fondo podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan.

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

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

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

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

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. A final del período, 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	1.805.550,80	2.048.819,48	1.106	1.196	EUR			50
CLASE E	706.632,82	572.857,51	425	323	EUR			50
CLASE S	2.405.667,93	2.613.842,94	2.131	2.182	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	15.829	16.946	19.095	12.511
CLASE E	EUR	6.949	5.294	1.701	
CLASE S	EUR	20.368	20.927	21.639	15.287

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	8,7666	8,2711	8,4423	7,7940
CLASE E	EUR	9,8337	9,2412	9,3483	
CLASE S	EUR	8,4668	8,0062	8,2085	7,6122

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE L	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio		
CLASE E	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio		
CLASE S	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	3,00	1,08	3,00	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,75	1,50	4,19	4,58	4,67	-2,46	7,83	1,72	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	17-05-2017	-1,53	17-05-2017	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,63	24-04-2017	2,63	24-04-2017	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,38	10,15	8,58	10,15	13,08	20,14	19,52	13,63	
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,33	0,51	
100% EUROSTOXX	10,91	12,05	9,66	11,85	15,79	21,81	23,05	16,91	
VaR histórico (iii)	7,16	7,16	7,68	7,66	7,80	7,66	8,67	8,19	

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

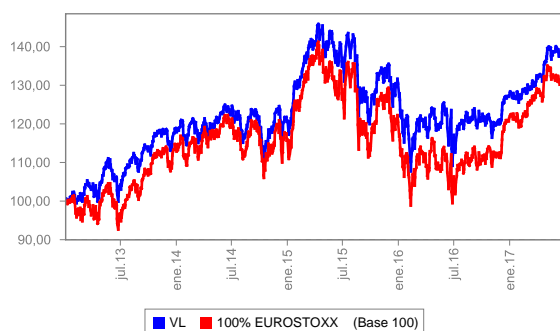
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

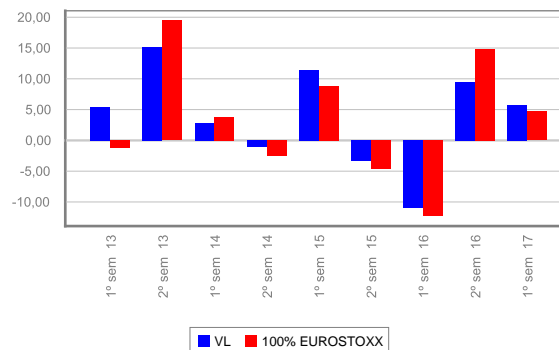
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,39	2,39	2,38	2,45

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,99	1,61	4,31	4,70	4,79	-2,03	8,32	2,14	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	17-05-2017	-1,53	17-05-2017	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,63	24-04-2017	2,63	24-04-2017	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,38	10,15	8,58	10,15	13,08	20,14	19,52	13,63	
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,33	0,51	
100% EUROSTOXX	10,91	12,05	9,66	11,85	15,79	21,81	23,05	16,91	
VaR histórico (iii)	7,12	7,12	7,65	7,63	7,77	7,63	8,62	7,76	

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

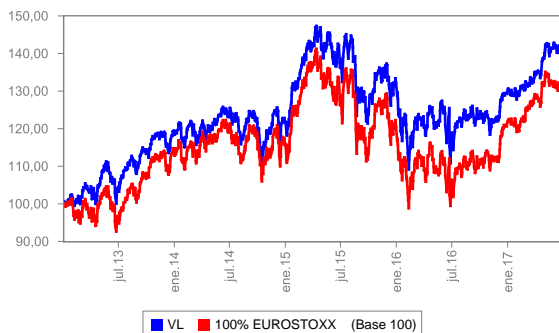
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

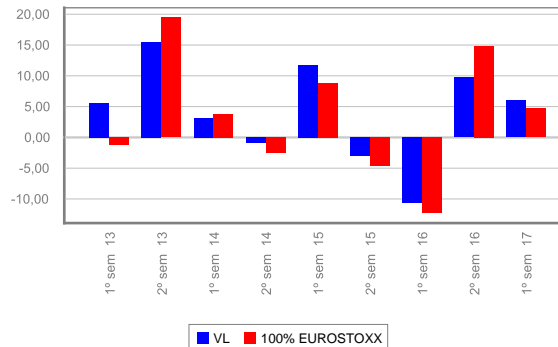
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,96	0,48	0,48	0,48	0,48	1,93	1,94	1,94	2,10

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	6,41	1,81	4,52	4,91	5,00	-1,15			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	17-05-2017	-1,53	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	2,63	24-04-2017	2,63	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,38	10,15	8,58	10,15	13,08	20,14			
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			
100% EUROSTOXX	10,91	12,05	9,66	11,85	15,79	21,81			
VaR histórico (iii)	9,17	9,17	9,62	10,34	11,15	10,34			

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

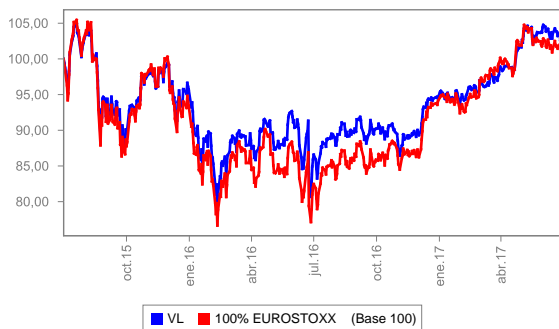
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

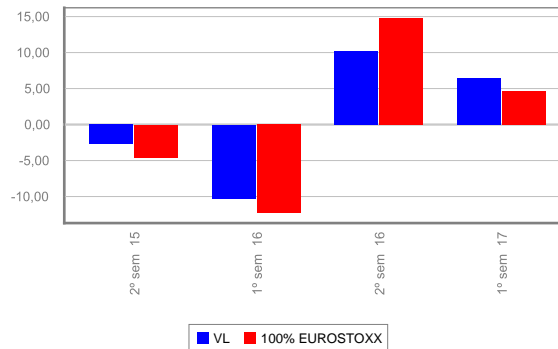
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,56	0,28	0,28	0,29	0,29	0,29	1,14	0,71		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	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
Total Fondos	604.556	44.826	2,21

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.363	98,19	42.350	98,11
Cartera Interior	5.607	13,00	3.101	7,18
Cartera Exterior	36.756	85,19	39.249	90,92
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	139	0,32	1.370	3,17
(+/-) RESTO	644	1,49	-553	-1,28
TOTAL PATRIMONIO	43.146	100,00%	43.167	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)	43.167	39.345	43.167	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,81	0,01	-5,81	-94.125,70
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,76	9,18	5,76	-34,17
(+) Rendimientos de Gestión	6,78	10,22	6,78	-30,34
(+) Intereses				
(+) Dividendos	1,95	0,62	1,95	229,53
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,67	9,16	4,67	-46,50
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,18	0,39	0,18	-51,07
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,02	0,06	-0,02	-130,02
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,02	-1,04	-1,02	3,60
(-) Comisión de gestión	-0,94	-0,97	-0,94	1,91
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,61
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,56
(-) Otros gastos de gestión corriente				6,79
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.146	43.167	43.146	

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

3. Inversiones financieras

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

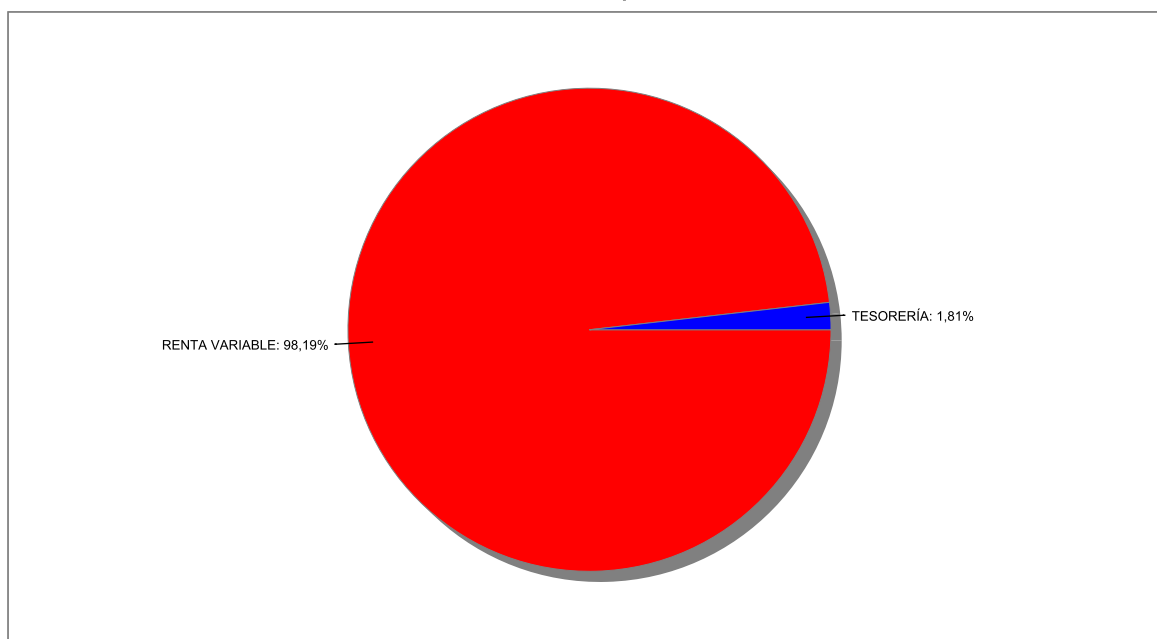
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	714	1,65	16	0,04
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			436	1,01
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	955	2,21		
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR			428	0,99
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	865	2,00		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			427	0,99
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR			625	1,45
ACCIONES IBERDROLA	EUR	872	2,02		
ACCIONES INDITEX SA	EUR			756	1,75
ACCIONES LOGISTA	EUR	1.008	2,34		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			414	0,96
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	546	1,27		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	631	1,46		
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR	15	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		5.606	12,99	3.102	7,19
TOTAL RENTA VARIABLE		5.606	12,99	3.102	7,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.606	12,99	3.102	7,19
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	879	2,04		
ACCIONES MICHELIN	EUR	721	1,67	1.336	3,09
ACCIONES ACCOR SA	EUR	9	0,02		
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP			709	1,64
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	694	1,61		
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR			643	1,49
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR			490	1,14
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	837	1,94		
ACCIONES SIEMENS	EUR	811	1,88	1.256	2,91
ACCIONES ATOS SE	EUR	802	1,86	869	2,01
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	801	1,86	1.093	2,53
ACCIONES LUFTHANSA	EUR			11	0,03
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	735	1,70		
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR			868	2,01
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	766	1,77	759	1,76
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR			1.093	2,53
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP			455	1,05
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	811	1,88		
ACCIONES SAP AG	EUR	821	1,90		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	799	1,85	414	0,96
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF			715	1,66
ACCIONES ENI SPA	EUR	638	1,48	663	1,54
ACCIONES KERING	EUR	780	1,81		
ACCIONES THALES SA	EUR			951	2,20
ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR			519	1,20
ACCIONES ENEL SPA	EUR	769	1,78	875	2,03
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	817	1,89	454	1,05
ACCIONES DANSKE BANK	DKK			485	1,12
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			1.006	2,33
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR			259	0,60
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	809	1,87	634	1,47
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	863	2,00	509	1,18
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR			698	1,62
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR			489	1,13
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			519	1,20
ACCIONES ARKEMA SA	EUR			441	1,02
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR			954	2,21
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	990	2,29		
ACCIONES ORKLA ASA	NOK			870	2,02
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	5	0,01	840	1,95
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR			321	0,74
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	2		5	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VINCI SA	EUR	747	1,73		
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			704	1,63
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			919	2,13
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			873	2,02
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	728	1,69		
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR			464	1,08
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR			845	1,96
ACCIONES MERCK KGAA	EUR			854	1,98
ACCIONES BAYER AG	EUR	884	2,05		
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	701	1,62	881	2,04
ACCIONES APERAM SA	EUR	618	1,43	438	1,01
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR			925	2,14
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	5	0,01	868	2,01
ACCIONES SHIRE LTD	GBP			859	1,99
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	844	1,96		
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	4	0,01		
ACCIONES WPP PLC	GBP			225	0,52
ACCIONES UMICORE SA	EUR	851	1,97		
ACCIONES SOLVAY SA	EUR			930	2,16
ACCIONES DANONE SA	EUR	1.001	2,32		
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP			3	0,01
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MEDI	EUR	758	1,76		
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR			443	1,03
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	356	0,83	878	2,03
ACCIONES TUI AG	EUR	897	2,08		
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP	715	1,66		
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF			838	1,94
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			881	2,04
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	718	1,66	455	1,05
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	870	2,02	711	1,65
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	379	0,88		
ACCIONES ABB LTD	CHF			722	1,67
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	775	1,80	625	1,45
ACCIONES SYDBANK A/S	DKK			432	1,00
ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	719	1,67		
ACCIONES TOPDANMARK A/S	DKK			412	0,95
ACCIONES PANDORA A/S	DKK			864	2,00
ACCIONES NEXANS SA	EUR	792	1,84		
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	527	1,22		
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	831	1,93		
ACCIONES G4S PLC	GBP	6	0,01		
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	3	0,01		
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	794	1,84		
ACCIONES DIGNITY PLC	GBP	684	1,59		
ACCIONES INNOGY SE	EUR	798	1,85		
ACCIONES ISS A/S	DKK	754	1,75		
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	800	1,85		
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	929	2,15		
ACCIONES STABILUS SA	EUR	634	1,47		
ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	856	1,98		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	621	1,44		
TOTAL RV COTIZADA		36.758	85,19	39.252	90,92
TOTAL RENTA VARIABLE		36.758	85,19	39.252	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.758	85,19	39.252	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.364	98,18	42.354	98,11

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

d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.

En fecha 24 de mayo de 2017, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV como Hecho Relevante, que con fecha 22 de mayo se había producido un descubierto de más del 5% del patrimonio del fondo, que fue solucionado el día 23 de mayo de 2017..

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.

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 66.000.632 euros, lo que representa un 151'15% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 68.353.865 euros, lo que representa un 156'53% 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 0'749% 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%).

A cierre del primer semestre, Mediolanum Europa acumulaba una rentabilidad anual del 6,41% en la clase E. Mientras que su índice de referencia Eurostoxx 50 registraba una rentabilidad del 4,70%.

El diferencial positivo del fondo respecto a su Benchmark en el semestre se debe a la sobre ponderación de los sectores industrial y consumo cíclico respecto al índice. Los sectores que más rentabilidad han aportado al fondo han sido el industrial y el sector financiero. Mientras que los sectores energía y de comunicaciones han sido los únicos que han restado rentabilidad al fondo. Así mismo, el favorable performance fue debido también por selección de compañías.

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, 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.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Philips Lighting Atos, Sika, Campari, Grifols, Kering Group, Moncler, LVMH, Elior. Por el lado contrario, Anglo American, Pandora, Virgin Money, Eni, Marine Harvest, Total, GKN, ISS fueron los principales detractores.

El tracking error a 30/06/2017 es de 3'08%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 6'411%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 4'703% con un acumulado anual del 4'703%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.949 miles de euros respecto a 5.980 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 425 respecto de los 358 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'559% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'559%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad del periodo ha sido del 5'990%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 4'703% con un acumulado anual del 4'703%.

El patrimonio al final del periodo fue de 15.829 miles de euros respecto a 16.516 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.106 respecto de los 1.130 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'955% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'955%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 5'753%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 4'703% con un acumulado anual del 4'703%.

El patrimonio al final del periodo fue de 20.992 miles de euros respecto a 20.368 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.131 respecto de los 2.151 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'179% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'179%.

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

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el semestre, destacaríamos que durante el mes de enero se implementaron una serie de cambios, dando entrada a Grifols, Iberdrola, Bae Systems, Sika, Pandora, ABN Amro y Norsk Hydro. Además, se incrementaron los pesos en las compañías ABB, WPP y Hannover Re. Por el lado de las ventas se realizaron las ventas de la totalidad de Stada, CapGemini, Generali, Safran y la farmacéutica Shire. Se redujo el peso en Reckitt Beckinser, Michelin, UBS.

En febrero lo más importante fueron las ventas de la totalidad de Michelin, UBS, Air Liquide, ABB, Orkle y Prysmian. Se redujo el peso en Cie Automotive 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 marzo lo más importante 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 durante el mes han sido: 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 abril lo más destacado fueron las ventas de Norsk Hydro, WPP Plc, Cie Automotive, Telecom Italia y Nestlé. Por el lado de las compras lo más destacado fueron las compras de: Deutsche Boerse, Amadeus, Reed Elsevier, Sonora holding, CRH y Julius Baer Group.

En mayo las operaciones más significativas fueron: por el lado de las compras, Ryanair, ACS, Adidas, Virgin Money, Logista y GKN y por el lado de las ventas, Intertek, Caixabank, Banco Sabadell, IAG, Tecnicas Reunidas y Sodexo.

Durante el mes de junio lo más relevante en la operativa fueron por el lado de las compras, Ryanair, ACS, Adidas, Virgin Money, Logista y GKN. Por el lado de las ventas, intertek, caixabank, banco Sabadell, IAG, Tecnicas Reunidas y Sodexo.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Al cierre del semestre, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

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.

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 9'382 para la CLASE E, en el 9'382% para la CLASE L y en el 9'382% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'295% y el IBEX del 12'594. En cuanto al VaR histórico, se situó en el 9'172% para la CLASE E, en el 7'121% para la CLASE L y en el 7'156% para la CLASE S.

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

Enfocándonos en Europa, la eurozona aceleró su ritmo de crecimiento en el primer trimestre, tras la revisión al alza de Francia, Italia y Grecia.

Asímismo 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 al mes de mayo.

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.