

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4753

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2016

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Entenza, 321, 3º, A 00809 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: 23-05-2014

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión:

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos. No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices y/o la ponderación de los mismos, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en valores de renta variable de capitalización media/baja (inferior a 3.000 millones de euros). Del porcentaje invertido en renta variable, al menos el 90% se invertirá en

emisores españoles y el resto en valores de emisores domiciliados en países de la OCDE. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 10% en valores domiciliados en países emergentes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

neto.

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

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

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASES S	926.528,41	923.669,39	1.019	1.007	EUR			50
CLASE L	1.020.415,10	1.044.922,62	738	758	EUR			50
CLASE E	233.221,80	156.877,86	189	138	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASES S	EUR	8.466	7.652	4.982	
CLASE L	EUR	9.424	9.612	8.765	
CLASE E	EUR	2.097	629		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASES S	EUR	9,1377	9,2307	8,8995	
CLASE L	EUR	9,2354	9,2980	8,9238	
CLASE E	EUR	8,9898	8,9795		

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASES S	0,53		0,53	1,57		1,57	patrimonio		
CLASE L	0,41		0,41	1,24		1,24	patrimonio		
CLASE E	0,22		0,22	0,67		0,67	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASES S	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE L	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE E	0,04	0,11	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,21	0,50	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	-0,01

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASES S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-1,01	9,88	-3,54	-6,60	5,76	3,72			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	06-07-2016	-7,92	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,75	11-07-2016	3,28	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	20,86	11,91	23,93	24,44	16,37	17,74			
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66			
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48	0,33			
25%IBEX SMALL C.&75%IBEX MID C	19,66	12,36	22,58	22,49	14,96	16,65			
VaR histórico (iii)	11,26	11,26	11,59	11,34	10,18	10,18			

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

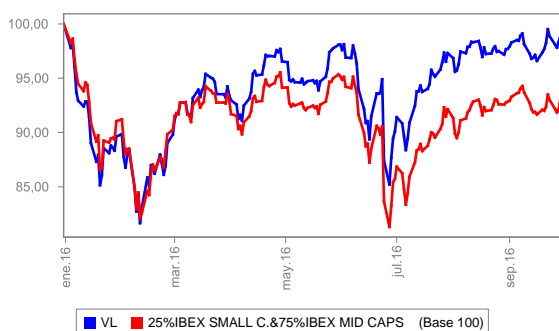
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

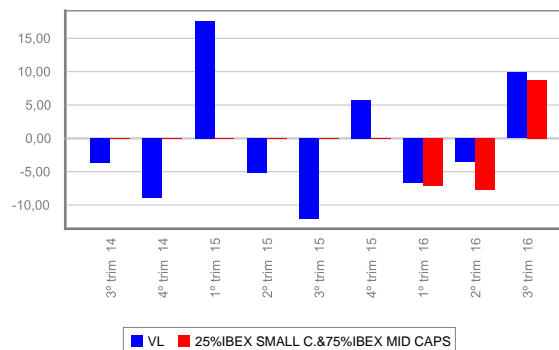
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,71	0,57	0,57	0,57	0,58	2,30	1,56		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-0,67	10,00	-3,43	-6,49	5,88	4,19			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	06-07-2016	-7,92	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,75	11-07-2016	3,28	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	20,86	11,91	23,93	24,44	16,37	17,74			
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66			
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48	0,33			
25%IBEX SMALL C.&75%IBEX MID C	19,66	12,36	22,58	22,49	14,96	16,65			
VaR histórico (iii)	11,22	11,22	11,55	11,30	10,14	10,14			

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

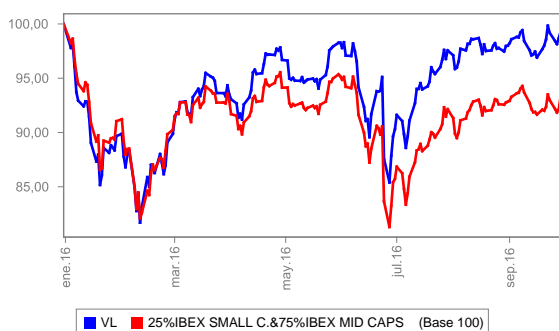
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

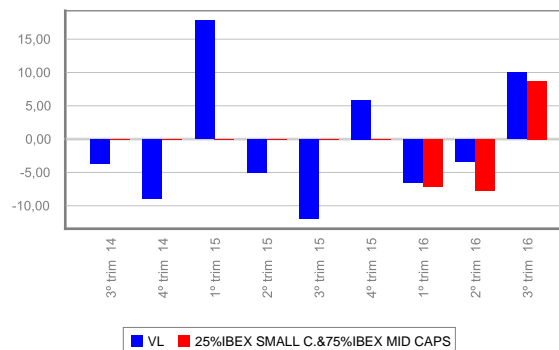
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,37	0,46	0,46	0,46	0,46	1,84	1,29		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,11	10,21	-3,25	-6,11	5,68				

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 (%)	-1,39	06-07-2016	-7,92	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,75	11-07-2016	3,28	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	20,86	11,91	23,93	24,34	16,39				
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47				
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48				
25%IBEX SMALL C.&75%IBEX MID C	19,66	12,36	22,58	22,49	14,96				
VaR histórico (iii)	12,87	12,87	13,80						

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

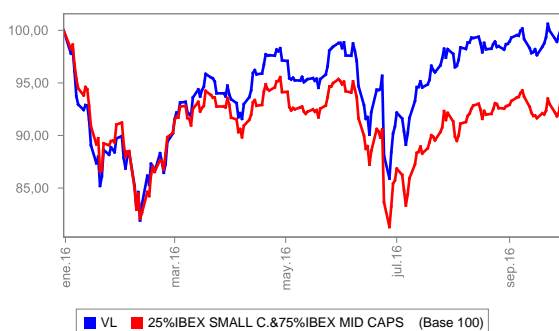
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

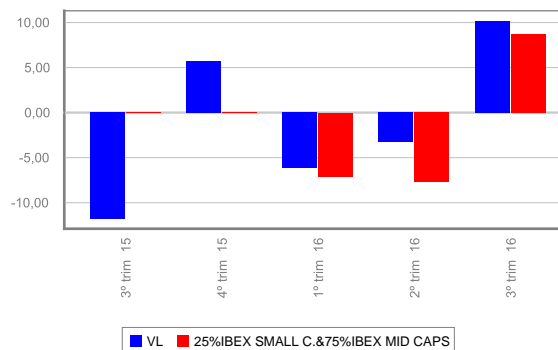
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,82	0,27	0,27	0,27	0,30	0,59			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	255.974	16.532	0,43
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	25.755	6.019	3,91
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	43.810	4.067	2,65
Renta Variable Euro	94.186	9.470	7,32
Renta Variable Internacional	24.011	1.963	-2,49
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.353	1.746	0,83
Global	5.083	100	1,01
Total Fondos	478.172	39.897	2,06

* 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	18.938	94,75	17.030	96,03
Cartera Interior	18.938	94,75	17.030	96,03
Cartera Exterior				
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	977	4,89	582	3,28
(+/-) RESTO	72	0,36	122	0,69
TOTAL PATRIMONIO	19.987	100,00%	17.734	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)	17.734	18.171	17.892	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,41	1,08	11,36	130,59
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	9,28	-3,42	0,08	-380,02
(+) Rendimientos de Gestión	9,77	-2,92	1,56	-444,65
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,62	0,87	1,88	-27,23
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,16	-3,42	0,44	-375,67
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,37	-0,77	-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-100,00
(+/-) Otros Rendimientos			0,01	
(-) Gastos Repercutidos	-0,49	-0,49	-1,48	2,19
(-) Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,34	3,19
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	3,97
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01	-0,02	-49,58
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	0,80
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.987	17.734	19.987	

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

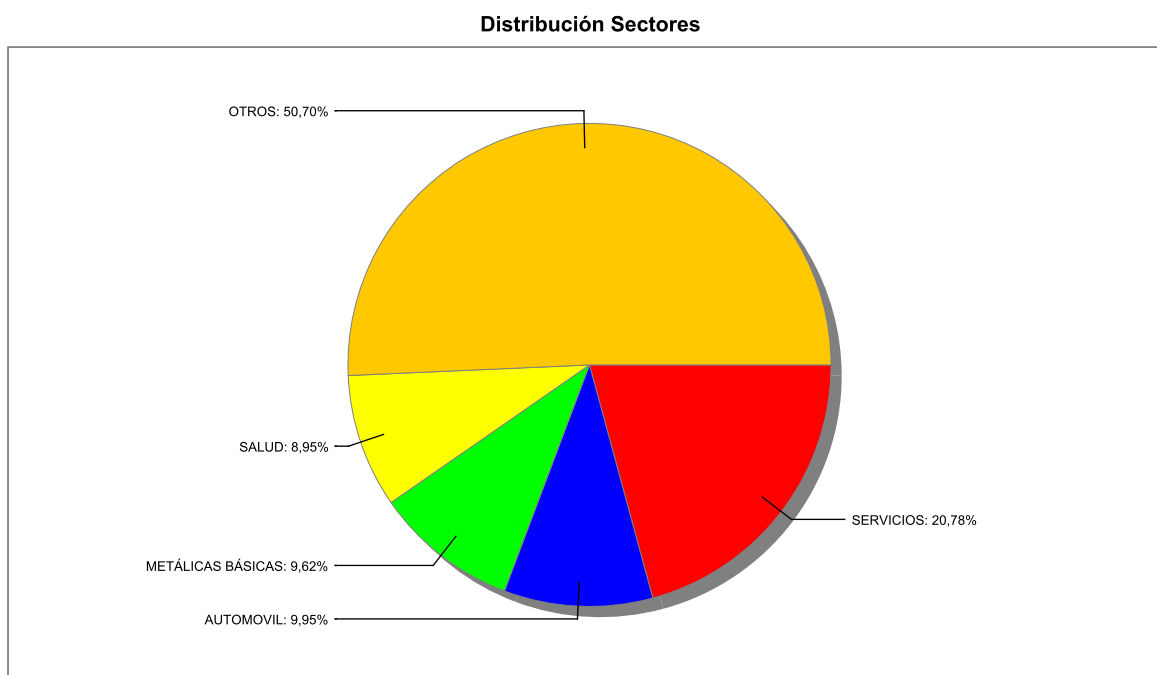
3. Inversiones financieras

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	%
TOTAL RV COTIZADA		18.938	94,74	17.027	96,01
TOTAL RENTA VARIABLE		18.938	94,74	17.027	96,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.938	94,74	17.027	96,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.938	94,74	17.027	96,01

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

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



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

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

No aplicable.

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 1.120.477 euros, lo que representa un 5'82% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 976.580 euros, lo que representa un 5'07% sobre el patrimonio medio.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0'0143% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Este trimestre ha dejado claro que los efectos del Brexit todavía no se han hecho notar y que la actuación de bancos centrales, como el japonés, no tiene límite en cuanto a imaginación se refiere. El mes de agosto fue anodino, ateniendo a la volatilidad y acontecimientos de años anteriores por esas fechas.

La temporada de resultados, referentes al segundo trimestre fue positiva con sorpresas al alza tanto en ventas como en beneficios en EE.UU. y en ventas en Europa. Ya en septiembre, y una vez retrasada la decisión de tipos en EE.UU., la atención está centrada ahora en las elecciones americanas y la nueva temporada de resultados para la que los analistas han dejado ya de rebajar expectativas a ambos lados del Atlántico.

En renta fija, caída de las TIRes de los vencimientos largos aplanándose así la curvas tanto en EE.UU. como en Europa. Estrechamiento de diferenciales de crédito, sobre todo en High Yield y rally en los emergentes en una búsqueda de yield sin límites. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-0,7% DXY, Dollar Index) y en especial contra las monedas emergentes.

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,3%) y avances también para los desarrollados; EE.UU. (3,31%, S&P), Europa (4,8% Euro Stoxx 50) impulsado por el sector financiero y Japón (5,6%, Nikkei).

En conclusión, a pesar de las subidas de los índices desde el resultado del referéndum en UK, el sentimiento sigue siendo frágil y continúan las preocupaciones sobre el crecimiento económico, las políticas de los bancos centrales y acontecimientos de índole más política.

A nivel doméstico, destacaríamos que la incertidumbre política generada por la investidura fallida no se ha trasladado a los mercados de renta variable (el selectivo Ibex35 junto con el Dax alemán son los dos mejores índices del trimestre con revalorizaciones del 7,55% y 8,58% respectivamente) ni tampoco a la rentabilidad del bono español a 10 años. Si nos fijamos en los índices Small and Mid Caps, destacamos que se han comportado mejor que el selectivo Ibex 35, concretamente el Ibex Small Caps subió un 11,64% mientras que el Ibex Mid Caps lo hizo un 7,76%.

La evolución de la economía española sigue siendo positiva, impulsada por el consumo privado y el turismo. Podemos afirmar, que la ausencia de gobierno no está teniendo impacto, a destacar que la prima de riesgo se mantiene en zona de mínimos. No obstante, la visibilidad para el año 2017 es menor y es bastante probable, como señalan varios organismos financieros internacionales, que se produzca una sensible desaceleración.

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 tercer trimestre se ha caracterizado por subidas generalizadas en los mercados de renta variable; después de un mes de Junio convulso como consecuencia de la decisión inesperada del Brexit, los tres meses siguientes han sido positivos, consiguiendo situar a los índices en los niveles pre-Brexit. El Ibex 35 ha sido el mejor índice periférico (Ibex 35 +7,55%, ASE griego +4,32%, PSI italiano +3,22% y MIB italiano +1,25%). Siendo los índices small and mid caps los que han generado mayor rentabilidad.

A cierre del tercer trimestre, Mediolanum Small and Mid Caps España acumulaba una rentabilidad positiva del +0,11% en la Clase E y del -0,67 en la Clase L, mientras que su índice de referencia compuesto (25% Ibex Small Cap y 75% Ibex Medium Cap), registraba una rentabilidad negativa del -6,79% durante el mismo período. No obstante, durante el tercer trimestre el fondo ha tenido un buen comportamiento, concretamente la Clase E se ha revalorizado un 10,17% y la Clase L un 10% contra un Ibex 35 que lo ha hecho un 8.74%.

El diferencial positivo respecto al Benchmark se ha conseguido gracias a una buena selección de valores en el sector de socimis, materiales, consumo básico consumo discrecional. Además, nuestra sobre ponderación en telecomunicaciones, también ha aportado retorno a la cartera. No obstante, el sector tecnológico, salud y eléctrico son los que nos han traído rentabilidad desde el punto de vista de la selección.

En cuanto a los valores que han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo, destacaríamos a Merlin Properties, DIA, Tubacex, Fluidra, Acerinox, CIE Automotive, Atresmedia y Barón de Ley. En cuanto a los valores que nos han traído retorno, destacaríamos a Think Smart, Leidanetworks Services, Melia Hotels International y Applus.

En cuanto al tracking error, a cierre de semestre era de 4,33% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 10'209%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8'739% con un acumulado anual del -6'7923%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.097 miles de euros respecto a 1.280 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 189 respecto de los 138 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'272% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'818%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 10'000%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8'739% con un acumulado anual del -6'7923%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.424 miles de euros respecto a 8.773 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 738 respecto de los 758 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'457% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'375%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del 9'876%. La

rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8'739% con un acumulado anual del -6'7923%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.466 miles de euros respecto a 7.682 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.019 respecto de los 1.007 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'571% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'712%.

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

Durante el tercer trimestre los índices Small y Mid Caps han tenido un comportamiento muy positivo, con revalorizaciones del 11,64% el índice Ibex Small Caps y del 7,76% el Ibex Mid Caps.

El fondo tiene una exposición a la Renta Variable Española del 94,75%, toda en contado.

Durante el mes de julio, hemos seguido incrementando el peso en Prosegur, DIA y NH Hotels.

Por el lado de las ventas, hemos seguido reduciendo el peso en Acerinox después de un buen comportamiento relativo respecto al mercado.

Además, se ha reducido la exposición a Atresmedia y Logista y se ha vendido la posición total en Liberbank.

Durante el mes de agosto hemos reforzado nuestra posición en Euskaltel.

Durante el mes de septiembre hemos realizado unos ligeros retoques en la cartera, concretamente, hemos aumentado la posición en Logista y Prosegur y hemos reducido la de Barón de Ley.

Además, hemos vendido la posición en Ence Celulosa y Energía.

Respecto a la operativa en derivados, el fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente Ibex 35, concretamente sobre el Ibex 35 y el Mini Ibex 35, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Respecto a las garantías, son las que se especifican en Bloomberg, concretamente para el Ibex 35 son 9000 euros por contrato mientras que para el Mini Ibex 35 son 874 euros. Para la realización de las operaciones en derivados tenemos como contrapartida a Banco Mediolanum. La inversión en derivados representa un 0 % del patrimonio del fondo, que actualmente está invertido en contado.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

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

d) Información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo.

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

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

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Por lo que respecta a este fondo, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran su cartera ya que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del capital, habiéndose delegado el voto en el Consejo de Administración de las sociedades españolas objeto de la inversión.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 11'909% para la CLASE E, en el 11'91% para la CLASE L y en el 11'91 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1'183% y el IBEX del 17'926%. En cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 12'872% para la CLASE E, en el 11'221% para la CLASE L y en el 11'26% para la CLASE S.

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

La evolución de la economía española sigue siendo positiva, impulsada por el consumo privado y el turismo. Podemos afirmar, que la ausencia de gobierno no está teniendo impacto, a destacar que la prima de riesgo se mantiene en zona de mínimos. No obstante, la visibilidad para el año 2017 es menor y es bastante probable, como señalan varios organismos financieros internacionales, que se produzca una sensible desaceleración.

En cuanto a las estimaciones de beneficios para 2016 y 2017, se han estabilizado, con lo que no esperamos sensibles rebajas de estimaciones en los próximos meses.

Una vez celebradas las elecciones generales de junio, y después de la dimisión del Secretario General del PSOE, parece que las negociaciones entre los dos partidos mayoritarios darán lugar a la investidura de Mariano Rajoy a finales de octubre; con lo que se formará gobierno y dejaremos atrás estos meses de indefinición e incertidumbre.

Las compañías Small and Mid Caps han tenido un mejor comportamiento que las compañías Large Caps debido a su mayor sensibilidad al ciclo y a que en períodos de incertidumbre, como el actual a nivel político, son los valores de mayor capitalización los que acostumbran a ser foco de mayor presión.

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