

MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 827

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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: 06-02-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar el índice atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre un índice representativo de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

El fondo invertirá más de un 75% de la exposición total del fondo en valores de renta variable, principalmente de alta capitalización mayoritariamente de emisores españoles, sin descartar otros países de la OCDE. Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto se invertirá en renta fija pública o privada con una duración inferior a 12 meses, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	707.561,93	752.726,53	974	1.013	EUR			50
CLASE E	472.657,03	464.030,86	359	337	EUR			50
CLASE S	1.243.586,03	1.255.199,70	2.090	2.107	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	11.403	13.095	13.076	10.962
CLASE E	EUR	4.383	2.950	533	
CLASE S	EUR	19.426	20.594	21.586	19.969

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	16,1164	15,1703	15,3836	15,7130
CLASE E	EUR	9,2726	8,6795	8,6974	
CLASE S	EUR	15,6211	14,7540	15,0296	15,4193

* 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	0,39		0,39	1,16		1,16	patrimonio		
CLASE E	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		
CLASE S	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,55	1,52	0,90
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	5,88	-3,68	0,22	9,68	8,30	-1,83	-2,53	4,99	

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 (%)	-1,58	21-07-2017	-1,88	17-05-2017	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,46	14-08-2017	3,04	24-04-2017	3,93	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,37	11,29	11,94	10,80	12,74	25,43	20,43	17,32	
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,33	0,51	
100% Ibex35 (5)	12,38	11,92	13,68	11,40	14,36	25,76	21,66	18,34	
VaR histórico (iii)	9,73	9,73	9,88	12,05	12,30	12,30	12,08	13,46	

(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.

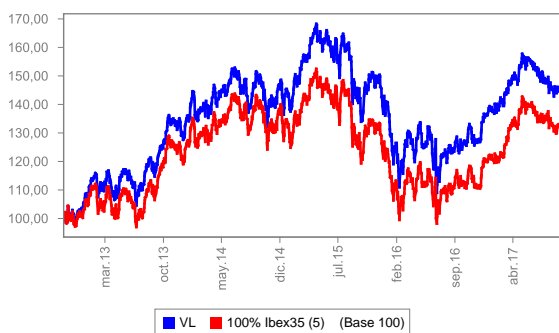
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

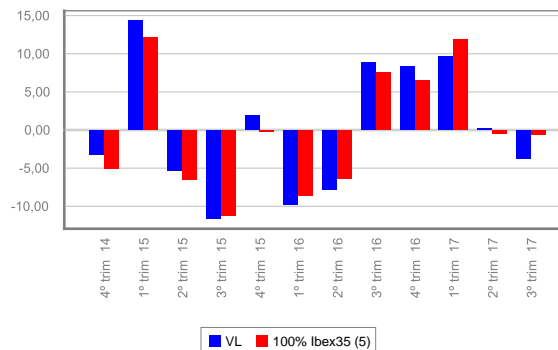
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,62	0,55	0,54	0,53	0,54	2,17	2,17	2,17	2,21

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	6,24	-3,57	0,33	9,80	8,42	-1,39	-2,09	5,40	

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 (%)	-1,58	21-07-2017	-1,88	17-05-2017	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,46	14-08-2017	3,04	24-04-2017	3,93	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,37	11,29	11,94	10,80	12,74	25,43	20,43	17,33	
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,33	0,51	
100% Ibex35 (5)	12,38	11,92	13,68	11,40	14,36	25,76	21,66	18,34	
VaR histórico (iii)	9,70	9,70	9,85	12,02	12,26	12,26	12,04	11,57	

(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.

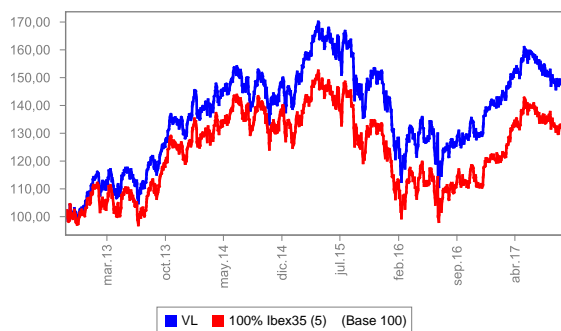
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

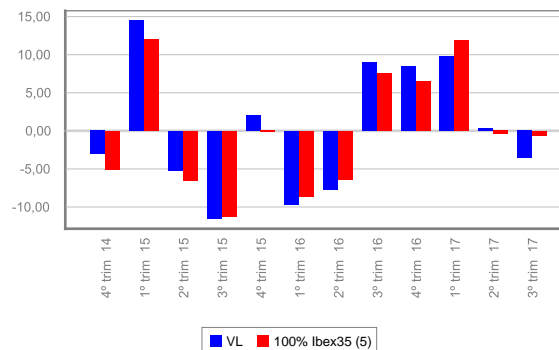
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,29	0,43	0,43	0,42	0,43	1,72	1,72	1,73	1,82

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	6,83	-3,39	0,52	10,00	8,63	-0,20			

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 (%)	-1,58	21-07-2017	-1,88	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	14-08-2017	3,04	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,37	11,29	11,94	10,80	12,74	25,38			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% Ibex35 (5)	12,38	11,92	13,68	11,40	14,36	25,76			
VaR histórico (iii)	12,11	12,11	12,67	13,39	14,38	14,38			

(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.

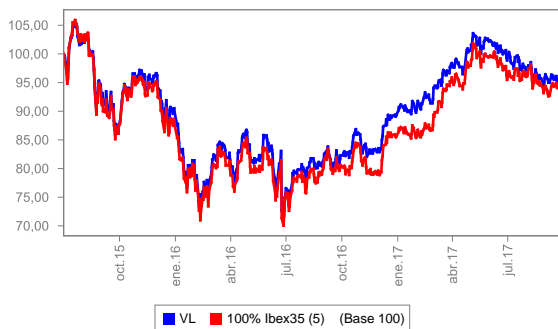
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

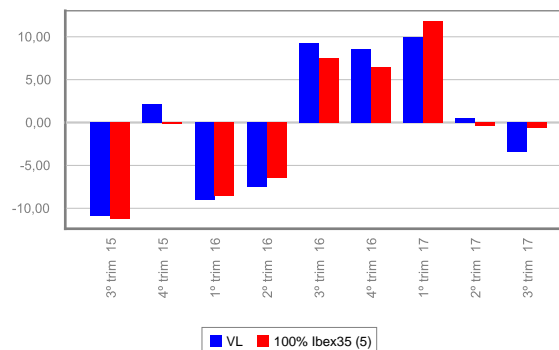
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,73	0,25	0,24	0,24	0,24	0,98	0,59		

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	446.694	23.674	0,55
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	31.168	6.427	3,80
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.759	4.750	1,40
Renta Variable Euro	99.515	9.034	-1,35
Renta Variable Internacional	26.636	2.419	-1,06
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	28.921	1.794	0,42
Global	5.187	100	0,18
Total Fondos	700.880	48.198	0,43

* 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	31.951	90,74	36.701	98,16
Cartera Interior	30.863	87,65	35.317	94,46
Cartera Exterior	1.088	3,09	1.384	3,70
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	577	1,64	435	1,16
(+/-) RESTO	2.684	7,62	254	0,68
TOTAL PATRIMONIO	35.212	100,00%	37.390	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.

3. Inversiones financieras

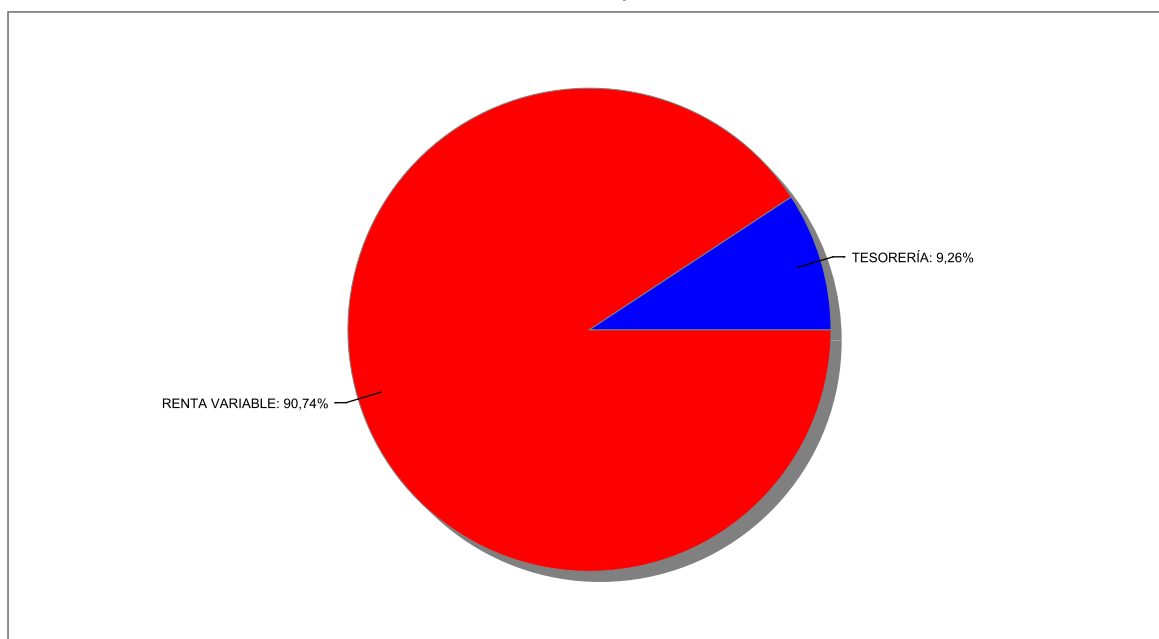
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SACYR SA	EUR	846	2,40	1.154	3,09
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	1.109	3,15	878	2,35
ACCIONES REPSOL SA	EUR			1.289	3,45
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	1.834	5,21	1.803	4,82
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.267	6,44	2.582	6,91
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	1.073	3,05	785	2,10
ACCIONES BBVA	EUR	1.172	3,33		
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	1.444	4,10	1.136	3,04
ACCIONES PESCANOVA SA	EUR			4	0,01
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR			1.473	3,94
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	1.229	3,49	1.100	2,94
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COM	EUR	726	2,06		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	744	2,11	944	2,52
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	1.493	4,24	1.751	4,68
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR			1.507	4,03
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	680	1,93	1.099	2,94
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.732	4,92	2.264	6,05
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			2.512	6,72
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	279	0,79		
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.419	4,03	1.481	3,96
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	1.503	4,27	1.251	3,35
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	1.407	4,00	1.589	4,25
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.209	3,43	1.103	2,95
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.041	2,96	1.309	3,50
ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.658	4,71	985	2,63
ACCIONES LOGISTA	EUR	987	2,80	1.116	2,99
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.767	5,02	1.170	3,13
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	88	0,25	1.205	3,22
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	277	0,79		
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	693	1,97		
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	1.471	4,18	1.722	4,61
DERECHOS REPSOL SA	EUR			46	0,12
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			23	0,06
DERECHOS SACYR SA	EUR			35	0,09
ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	714	2,03		
TOTAL RV COTIZADA		30.862	87,66	35.316	94,45
TOTAL RENTA VARIABLE		30.862	87,66	35.316	94,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.862	87,66	35.316	94,45
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.088	3,09	1.384	3,70
TOTAL RV COTIZADA		1.088	3,09	1.384	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE		1.088	3,09	1.384	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.088	3,09	1.384	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.950	90,75	36.700	98,15

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

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

	Sí	No
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 8.513.675 euros, lo que representa un 23,57% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 11.873.551 euros, lo que representa un 32,87% 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 0,062% 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.

Durante el período hemos visto como los activos de riesgo han ido superando todos los obstáculos que pudiesen cambiar el escenario de crecimiento a nivel global, tensiones geopolíticas, endurecimiento de políticas monetarias más rápidas de lo que el mercado descontaba hace unos meses y desastres naturales. El principio del período fue complicado por los miedos a que el BCE empezase a reducir estímulos antes de final de año que provocaron un fortalecimiento del Euro frente a todas las divisas hasta niveles de enero de 2015 (fecha en la que empezó el plan de compra de activos del BCE). Conforme fueron cediendo las incertidumbres los activos de riesgo se han recuperado cerrando el mejor Septiembre de hace años y con volatilidades en todos los activos en mínimos históricos.

En Europa las bolsas acabaron con subidas en torno al 4%, destacando por el lado positivo Italia (+14,1%), y en el lado negativo España (-0,6%). A nivel sectorial los mejores sectores han sido los cíclicos (autos (+10,7%), tecnología (7,7%) y seguros (+6,8%) frente a los más defensivos (media -1% y farma -0,6%) en línea con lo que podríamos esperar de un entorno en el que hay crecimiento pero no se reducen las inyecciones de liquidez de los bancos centrales (BOJ, BCE). A nivel internacional Latam ha registrado el mejor comportamiento (Argentina +19% y Brasil +18%) han compensado el mal comportamiento de Asia (Indonesia -0,6%, India +1%) para cerrar el índice de emergentes en +7%. En renta fija el mejor comportamiento ha sido nuevamente en emergentes tanto gobiernos (+1,7%) como corporativos (+1,7%), si bien la apreciación del USD al final del período ha restado rentabilidad a estos activos. En mercados desarrollado los bonos corporativos lo hicieron mucho mejor que los soberanos sufriendo especialmente los plazos más largos de la curva que acabaron en negativo (-0,29% el 30 años EE.UU.).

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +15,8%) y de las industriales (Cobre +8,3%, Zinc +21,5%).

Como conclusión, un trimestre de ida vuelta en el que la correlación negativa entre bonos y bolsa explica los

vaivenes. De cara a final de año con crecimientos estables a nivel macro y compañías reportando subidas de dos dígitos en los beneficios, sólo sorpresas del lado de los bancos centrales (ECB reduciendo compras antes de lo esperado), una reforma fiscal en EE.UU. menos agresiva de la que empieza a descontar el mercado, o una subida inesperada de la inflación, podrían cambiar la tónica de los últimos meses.

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 ligeras bajadas en los mercados domésticos (Ibex 35 -0.60%) de renta variable mientras que los índices más destacados de Europa (Euro Stoxx +4.44%, Dax +4.09%, Cac +4.08%, Mib +10.26%) experimentaban revalorizaciones importantes. El mal comportamiento del mercado español durante este trimestre se debe a la creciente inestabilidad política surgida en Cataluña.

El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark se debe en gran medida a que la selección efectuada en el sector industrial y telecoms no ha aportado la rentabilidad esperada. Además, nuestra infra ponderación en el sector bancario también nos ha detruido retorno, debido al buen comportamiento de los dos bancos globales (B. Santander y BBVA).

En cuanto a los sectores que han aportado rentabilidad a la cartera, destacamos la buena selección efectuada en el sector de consumo discrecional y salud. Además, nuestro posicionamiento en el sector de materiales ha sido acertado.

Durante este el trimestre se han producido tres profit warnings de compañías en cartera, concretamente Laboratorios Almirall, Siemens-Gamesa y Gestamp, que han afectado significativamente a sus cotizaciones y en consecuencia a nuestra cartera.

El posicionamiento de la cartera al inicio de año, estaba equilibrado en cuanto a compañías de gran capitalización y compañías de pequeño y mediano tamaño. No obstante, el buen comportamiento experimentado por las grandes compañías (B. Santander, BBVA, Telefonica, Amadeus y CaixaBank) durante los primeros meses, ha hecho que nos posicionemos en pequeñas y medianas compañías, de cara al segundo semestre ya que creemos que pueden tener más valor. Los sectores que más nos gustan son los de componentes automóvil (CIE Automotive y Gestamp), energías renovables (Acciona) y cíclico (Melia Hotels, Acerinox y Arcelormittal).

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Cie Automotive, Banco Santander, Arcelormittal, Repsol y Fluidra. Por el lado contrario, Siemens Gamesa, Almirall, Gestamp, Euskaltel y Acciona nos han restado rentabilidad.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del - 3,390%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de - 0,603% con un acumulado anual del 10,744%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.383 miles de euros respecto a 4.454 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 498 respecto de los 337 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,730%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del - 3,570%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,603% con un acumulado anual del 10,744%.

El patrimonio al final del periodo fue de 11.403 miles de euros respecto a 12.580 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 972 respecto de los 1.014 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,430% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,290%.

MEDIOLANUM ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del - 3,680%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de - 0,603% con un acumulado anual del 10,744%.

El patrimonio al final del periodo fue de 27.340 miles de euros respecto a 20.357 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.086 respecto de los 2.107 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,550% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,620%.

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

A cierre del periodo, el fondo tiene una exposición a la Renta Variable Española del 90.73%, toda en contado.

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el trimestre, destacaríamos que durante el mes de julio se compraron los siguientes valores: Acciona, Fluidra, Siemens-Gamesa, Inditex y ACS. Por el lado de las ventas lo más relevante fueron las ventas de: Euskaltel, CIE Automotive, Sabadell, Almirall, Pescanova e IAG

Durante el mes de agosto aumentamos posiciones en Grifols, Ebro Foods, Banco Santander, Inditex e IAG. Además, empezamos a construir posición en Unicaja, banco retail básicamente hipotecario con baja exposición a real estate, elevada solvencia, con sensibilidad a posibles subidas de tipos de interés y con niveles de cobertura de la morosidad altos. Por el lado de las ventas lo más relevante fueron las ventas de Siemens Gamesa, Fluidra, Applus Services y Banco Sabadell.

Durante el mes de septiembre redujimos la exposición total al sector bancario vendiendo la posición de Banco Sabadell y reduciendo la de CaixaBank y Banco Santander, mientras que compramos Unicaja y BBVA. Además, hemos vendido parcialmente CIE Automotive, Euskaltel, Acerinox, Sacyr y Grifols y en su totalidad, la posición de Repsol. Por el lado de las compras lo más relevante han sido las compras de IAG, Laboratorios Almirall, Global Dominion, Meliá Hotels, Red Eléctrica, Mediaset España, Inditex, Tubacex y Arcelormittal. Mantenemos una visión cauta ante los acontecimientos acaecidos en Cataluña, por lo que aumentamos nuestra posición de liquidez al 10%.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 4.56% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

En cuanto a la operativa en derivados, el Fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. La inversión en derivados representa un 0% del patrimonio del fondo, que actualmente está invertido en contado, manteniendo una posición de liquidez en los entornos del 10%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a los activos que se encontraban en circunstancias excepcionales, teníamos en cartera Pescanova, que después de un proceso de reestructuración, ha vuelto a cotizar en el mercado continuo. Finalmente, hemos decidido vender dicha posición.

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

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.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación detallados a continuación, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y, en su caso, el 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., o bien TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, 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 11,290% para la clase E, 11,290% para la clase L, y en el 11,290% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,680% y el IBEX del 12,370%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 12,110% para la clase E, en el 9,700% para la clase L y en el 9,730% para la clase S.

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

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

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

No obstante, vemos que los resultados de las compañías españolas están perdiendo algunos catalizadores debido a que la debilidad del Euro, podría poner en duda las estimaciones de ingresos de muchas compañías, y que aunque la macro en Latam ha mejorado mucho en el primer semestre del 17, parece que se está frenando.

Además, la situación de inestabilidad política en Cataluña y la incertidumbre que está generando puede provocar que los índices domésticos continúen haciéndolo peor que el resto de índices europeos.

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

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

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