

**MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI**

Nº Registro CNMV: 827

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 08029 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en [mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

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

**Dirección**

Entenza, 321  
08029 - Barcelona  
93 6023400

**Correo electrónico**

[mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 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**

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	912.961,88	897.781,80	1.179	1.200	EUR			50
CLASE E	281.672,27	229.796,51	191	134	EUR			50
CLASE S	1.428.388,29	1.432.358,75	2.309	2.310	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	12.774	13.076	10.962	2.068
CLASE E	EUR	2.251	533		
CLASE S	EUR	19.459	21.586	19.969	9.828

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	13,9916	15,3836	15,7130	14,9079
CLASE E	EUR	7,9900	8,6974		
CLASE S	EUR	13,6230	15,0296	15,4193	14,6868

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

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE L	0,39		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 2015
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,09	0,67	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,10

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-9,36	8,90	-7,80	-9,73	1,90	-2,53	4,99	26,65	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	02-08-2016	-12,38	24-06-2016	-4,90	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,52	12-07-2016	3,68	11-03-2016	3,93	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	28,44	16,31	35,39	30,38	20,15	20,43	17,32	16,55	
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48	0,33	0,51	1,65	
100% Ibex35 (5)	28,54	17,93	35,09	30,33	20,47	21,66	18,34	18,70	
VaR histórico (iii)	12,33	12,33	13,11	12,46	12,08	12,08	13,46	14,66	

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

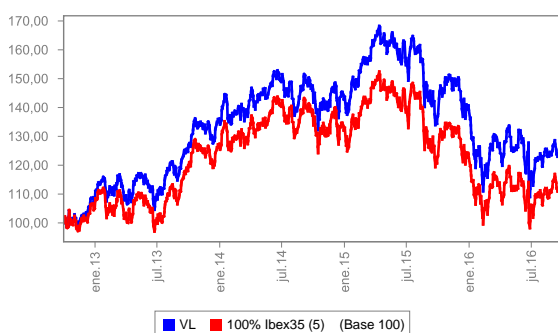
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

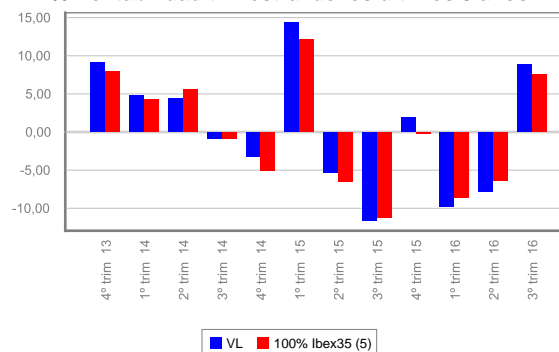
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,62	0,54	0,54	0,54	0,55	2,17	2,17	2,19	2,16

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	-9,05	9,03	-7,69	-9,63	2,02	-2,09	5,40	27,22	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	02-08-2016	-12,38	24-06-2016	-4,90	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,52	12-07-2016	3,68	11-03-2016	3,93	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	28,44	16,31	35,39	30,38	20,15	20,43	17,33	16,55	
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48	0,33	0,51	1,65	
100% Ibex35 (5)	28,54	17,93	35,09	30,33	20,47	21,66	18,34	18,70	
VaR histórico (iii)	12,29	12,29	13,07	12,43	12,04	12,04	11,57	13,06	

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

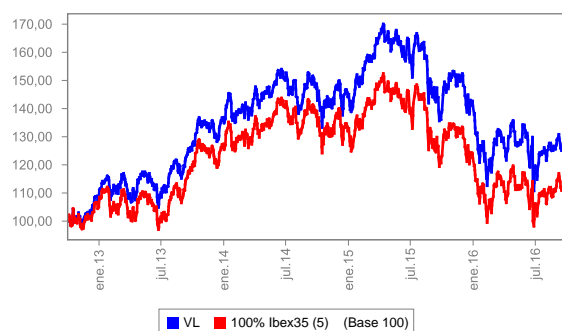
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

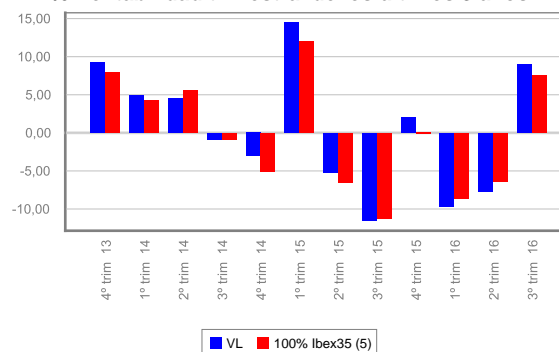
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,29	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	1,72	1,73	1,77	1,77

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	-8,13	9,23	-7,52	-9,06	2,17				

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 (%)	-2,27	02-08-2016	-12,38	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,52	12-07-2016	3,68	11-03-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	28,39	16,31	35,39	30,24	20,15				
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				
100% Ibex35 (5)	28,54	17,93	35,09	30,33	20,47				
VaR histórico (iii)	15,23	15,23	16,69						

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

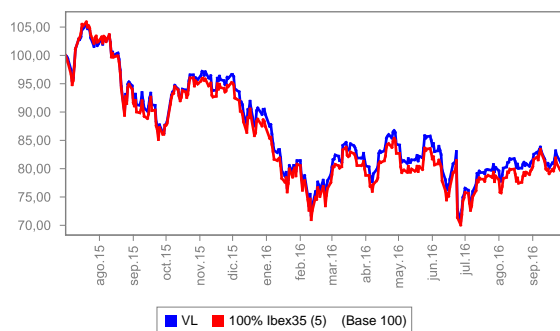
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

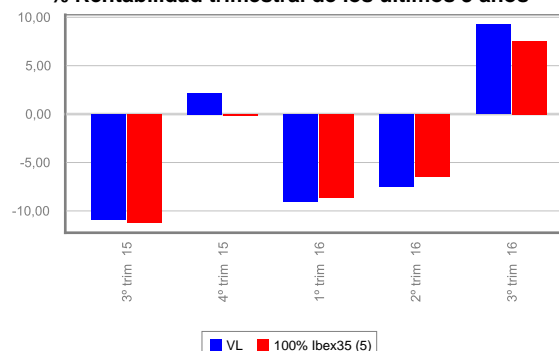
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,73	0,25	0,24	0,24	0,26	0,59				

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
<b>Total Fondos</b>	<b>478.172</b>	<b>39.897</b>	<b>2,06</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.768	97,93	29.159	93,69
Cartera Interior	33.042	95,82	28.612	91,93
Cartera Exterior	726	2,11	547	1,76
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	544	1,58	1.863	5,99
(+/-) RESTO	171	0,50	100	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.483</b>	<b>100,00%</b>	<b>31.122</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.



## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>31.122</b>	<b>33.788</b>	<b>35.195</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,58	-0,43	7,18	-470,83
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,42	-7,55	-9,32	-212,15
(+) Rendimientos de Gestión	8,91	-7,06	-7,86	-226,74
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,53	1,10	2,10	-51,21
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,37	-8,06	-9,80	-204,41
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,11	-0,16	-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-330,13
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,48	-0,49	-1,46	0,21
(-) Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,34	0,13
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	1,36
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	-7,51
(-) Otros gastos de gestión corriente				27,47
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>34.483</b>	<b>31.122</b>	<b>34.483</b>	

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

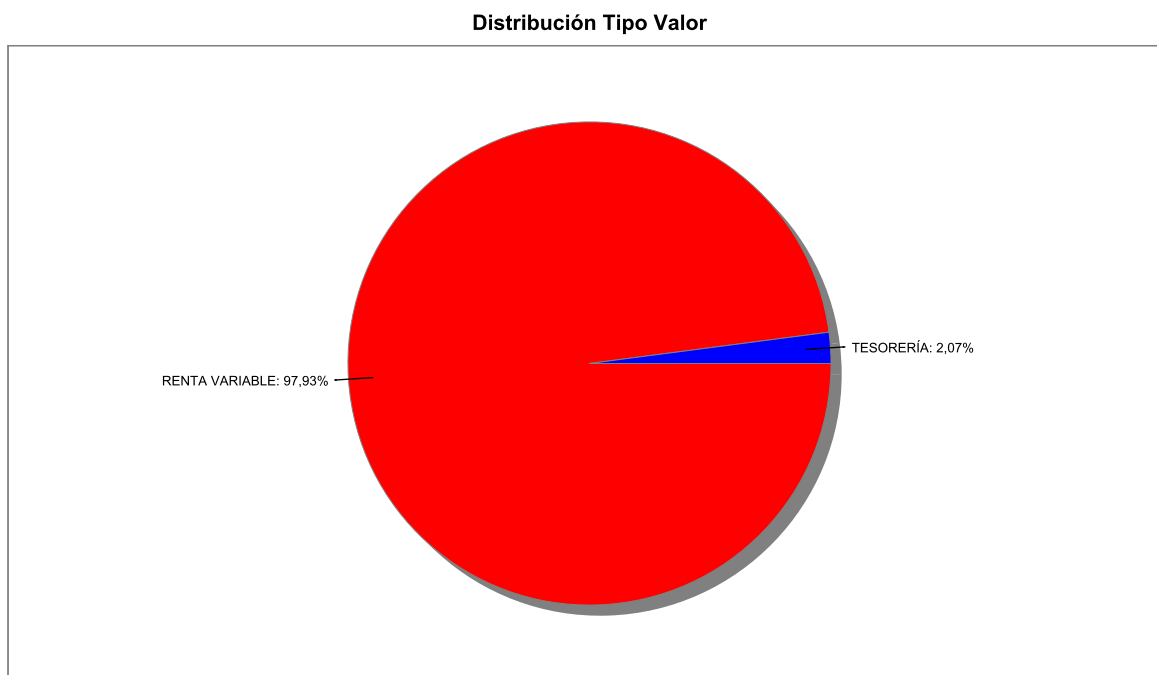
### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		33.043	95,82	28.612	91,92
TOTAL RENTA VARIABLE		33.043	95,82	28.612	91,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.043	95,82	28.612	91,92
TOTAL RV COTIZADA		726	2,11	547	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE		726	2,11	547	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		726	2,11	547	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.769	97,93	29.159	93,68

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

	Sí	No
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 10.350.173 euros, lo que representa un 30'82% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 8.578.903 euros, lo que representa un 25'55% 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 0'0752% 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.

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 de 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% ).

A cierre del tercer trimestre, Mediolanum España acumulaba una rentabilidad negativa del -8,13% en la clase E y del -9,05% en la clase L, mientras que su índice de referencia Ibex 35, registraba una rentabilidad negativa del -8,01%. No obstante, durante el tercer trimestre el fondo ha tenido un buen comportamiento, concretamente la Clase E se ha revalorizado un 9,30% y la Clase L un 9,02% contra un Ibex 35 que lo ha hecho un 7,55%.

El diferencial positivo del fondo respecto a su Benchmark se debe al buen posicionamiento en el sector eléctrico; nuestra infra ponderación en el sector se debe a que puede ser objeto de nuevos cambios regulatorios post formación de gobierno y al hecho de que sea un sector que puede salir perjudicado ante posibles subidas de tipos por su elevado endeudamiento.

Por otro lado, nuestra buena selección efectuada en el sector de consumo discrecional, seguros y telecomunicaciones han contribuido de forma positiva a la rentabilidad del trimestre.

En cuanto a los sectores que menos han aportado a la rentabilidad de la cartera, destacamos al sector salud y consumo básico.

Como consecuencia del Brexit, redujimos nuestra exposición a valores que tenían presencia, intereses o negocio en Gran Bretaña; concretamente en el sector bancario, aerolíneas y construcción. Además, ante la incertidumbre que se planteaba en las relaciones entre la Unión Europea y Gran Bretaña, se decidió incrementar la posición de efectivo en el fondo.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Mapfre, Técnicas Reunidas, CIE Automotive, Prosegur, CAF, Euskaltel, Meliá Hotels International Laboratorios Almirall y Endesa. Por el lado contrario, Ence Energía y Celulosa, Applus Services, ArcelorMittal y Catalana Occidente nos han restado performance.

En cuanto al tracking error, a cierre del tercer trimestre era de 3,52% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 9'231%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 7'547% con un acumulado anual del -8'0132%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.251 miles de euros respecto a 1.681 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 191 respecto de los 134 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'245% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'73%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 9'026%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 7'547% con un acumulado anual del -8'0132%.

El patrimonio al final del periodo fue de 12.774 miles de euros respecto a 11.522 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.180 respecto de los 1.201 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'431% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'287%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del 8'902%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 7'547% con un acumulado anual del -8'0132%.

El patrimonio al final del periodo fue de 19.459 miles de euros respecto a 17.919 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.309 respecto de los 2.310 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'544% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'625%.

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

El fondo ha obtenido una rentabilidad negativa durante los nueve primeros meses del año del -8,13% (Clase E), por debajo de su índice de referencia Ibex 35, que ha registrado una rentabilidad negativa del -8,01%.

A cierre del semestre, el fondo tiene una exposición a la Renta Variable Española del 97,93%, toda en contado.

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el trimestre, destacaríamos que durante el mes de julio se implementaron una serie de cambios, reforzando nuestras ideas de mayor convicción.

En este sentido, en el sector bancario hemos vendido Bankia, B.Sabadell, Liberbank y reducido la exposición en B. Santander en favor de reforzar Bankinter y Caixabank.

Además, hemos incrementado posiciones en Prosegur, DIA, Tecnicas Reunidas, Endesa, ArcelorMittal, CAF, Ebro Foods, Grifols, Euskaltel, Applus, Repsol, Mapfre y Acerinox. Por el contrario, hemos vendido Ence, LAR Socimi, Airbus, Acciona, BME, IAG y reducido exposición en Telefonica, Ferrovial y Atresmedia.

Durante el mes de agosto hemos reducido nuestra exposición al sector bancario vía Banco Santander y BBVA.

Además, hemos incrementado posiciones en Prosegur, DIA, Tecnicas Reunidas, Endesa, ArcelorMittal, CAF, Ebro Foods, Euskaltel, Applus, Mapfre y Melia Hotels International. Por el contrario, hemos vendido parte de la posición en ACS, Tubacex, Telefonica y Atresmedia.

Durante el mes de septiembre, hemos incrementado nuestra exposición al sector bancario, aunque seguimos infra ponderados. Concretamente, hemos comprado Bankinter, Caixabank y Banco Santander.

Además, hemos reforzado posiciones en Merlin Properties, Iberdrola, Prosegur, Mapfre, Arcelor Mittal y Melia Hotels International. Por el contrario, hemos vendido las posiciones que teníamos en Enagas, Talgo, Ferrovial y Catalana Occidente.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se ha mantenido en niveles de 16,31% (tanto en su clase "S" como en la "L"). En cuanto al VAR histórico, la clase "L" se ha situado en 10,38 mientras que la clase "S" lo ha hecho en 10,41.

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

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, tenemos en cartera Pescanova, que

tras el concurso de acreedores a pasado a manos de un pool de bancos. Actualmente, la compañía necesita una inyección de capital para que sea viable, por lo que, se está planteando llevar a cabo una ampliación de capital para poder ganar músculo financiero.

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 16'308% para la CLASE E, en el 16'309% para la CLASE L y del 16.309 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 15'23% para la CLASE E, en el 10'378% para la CLASE L y en el 10'412% 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.

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.