

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

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: 16-05-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

Durante el período de referencia de este informe hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar y como medida de cobertura hemos realizado ventas de Euro-Bund. Se mantienen comprados futuros del S&P500, Eurostoxx 50 y Stoxx 600.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	743.335,06	559.896,06	660	653	EUR			50
CLASE SB	88.001,33	85.236,83	183	180	EUR		0,16	50
CLASE LB	66.607,95	60.567,69	100	99	EUR		0,47	50
CLASE EA	777.249,40	683.977,23	498	441	EUR			50
CLASE EB	325.218,79	294.794,78	230	201	EUR		0,17	50
CLASE SA	1.427.672,24	1.436.189,30	2.900	2.874	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	14.769	9.945	9.174	4.207
CLASE SB	EUR	1.760	1.638	1.149	
CLASE LB	EUR	1.334	1.538	1.463	
CLASE EA	EUR	8.055	5.329	4.403	
CLASE EB	EUR	3.314	1.956	338	
CLASE SA	EUR	27.340	26.791	22.745	14.547

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	19,8687	18,9254	18,8658	18,0348
CLASE SB	EUR	20,0004	19,2966	19,3506	
CLASE LB	EUR	20,0317	19,5331	19,4699	
CLASE EA	EUR	10,3634	9,8235	9,7269	
CLASE EB	EUR	10,1896	9,8252	9,7272	
CLASE SA	EUR	19,1503	18,3231	18,3756	17,6716

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE LA	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE SB	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		
CLASE LB	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE EA	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE EB	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE SA	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE LA	0,05	0,15	patrimonio
CLASE SB	0,05	0,15	patrimonio
CLASE LB	0,05	0,15	patrimonio
CLASE EA	0,05	0,15	patrimonio
CLASE EB	0,05	0,15	patrimonio
CLASE SA	0,05	0,15	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,34	1,01	2,07	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,01	0,01	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,51	1,49	0,57	2,40	2,47	-0,29			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	29-08-2017	-0,76	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	12-07-2017	1,14	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,46	4,45	4,72	4,24	5,11	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,84	4,18	3,95	3,38	4,70	9,99			
VaR histórico (iii)	3,77	3,77	3,74	4,24	4,23	4,23			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

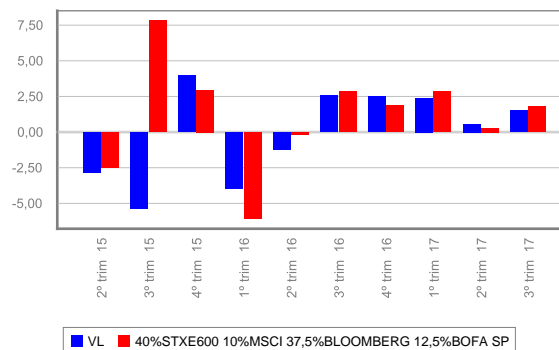
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,70	0,60	0,56	0,55	0,56	2,23	2,24	2,23	2,23

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,98	1,64	0,72	2,55	2,63	0,32			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	29-08-2017	-0,76	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	12-07-2017	1,14	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,45	4,43	4,72	4,24	5,11	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,84	4,18	3,95	3,38	4,70	9,99			
VaR histórico (iii)	3,73	3,73	3,69	4,19	4,18	4,18			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

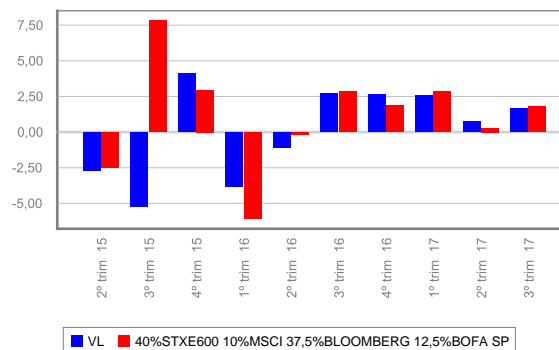
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,25	0,45	0,41	0,40	0,41	1,63	1,65	1,64	1,94

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,51	1,48	0,57	2,40	2,47	-0,28			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	29-08-2017	-0,76	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	12-07-2017	1,14	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,45	4,43	4,72	4,24	5,11	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,84	4,18	3,95	3,38	4,70	9,99			
VaR histórico (iii)	4,44	4,44	4,66	4,85	5,14	5,14			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

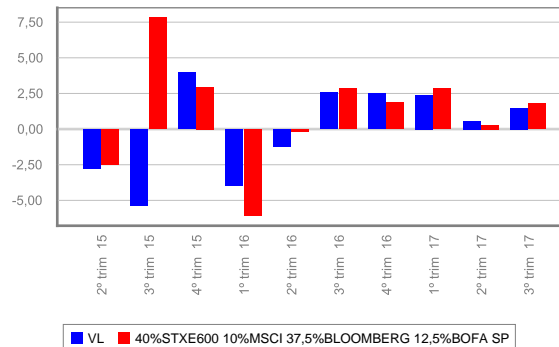
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,70	0,60	0,56	0,55	0,56	2,23	2,08		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,99	1,64	0,72	2,55	2,63	0,32			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	29-08-2017	-0,76	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	12-07-2017	1,14	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,46	4,43	4,72	4,25	5,11	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,84	4,18	3,95	3,38	4,70	9,99			
VaR histórico (iii)	4,38	4,38	4,61	4,80	5,08	5,08			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

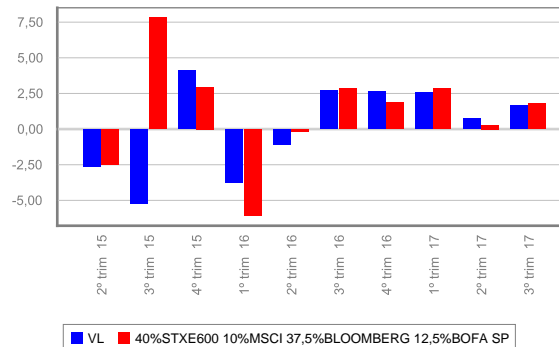
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,25	0,45	0,41	0,40	0,41	1,63	1,49		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,50	1,81	0,89	2,71	2,80	0,99			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	29-08-2017	-0,75	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	12-07-2017	1,14	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,45	4,43	4,72	4,24	5,11	10,11			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,84	4,18	3,95	3,38	4,70	9,99			
VaR histórico (iii)	4,49	4,49	4,77	5,02	5,41	5,41			

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

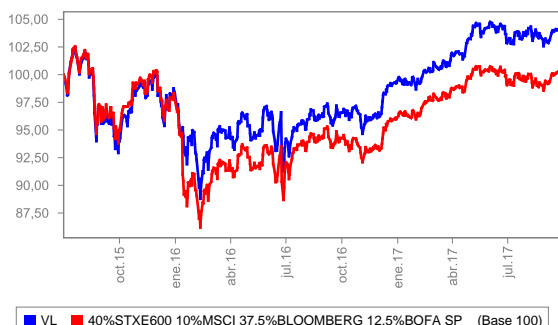
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

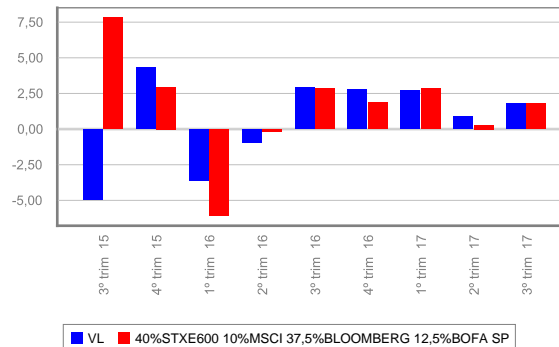
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,77	0,29	0,24	0,24	0,25	0,98	0,62		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,49	1,80	0,89	2,71	2,80	1,01			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	29-08-2017	-0,75	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	12-07-2017	1,14	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,45	4,43	4,72	4,24	5,11	10,11			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,84	4,18	3,95	3,38	4,70	9,99			
VaR histórico (iii)	4,49	4,49	4,77	5,02	5,41	5,41			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

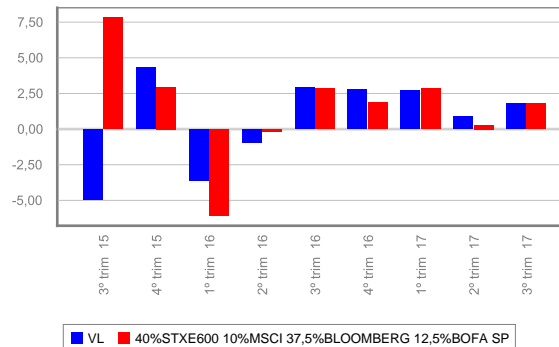
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,78	0,29	0,24	0,24	0,25	1,00	0,63		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	53.571	94,69	47.997	94,42
Cartera Interior	5.123	9,06	7.253	14,27
Cartera Exterior	48.131	85,08	40.453	79,58
Intereses de la Cartera de Inversión	317	0,56	291	0,57
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.843	5,03	2.659	5,23
(+/-) RESTO	159	0,28	176	0,35
TOTAL PATRIMONIO	56.573	100,00%	50.832	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)	50.832	49.003	47.197	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	8,80	3,19	13,58	184,17
(-) Beneficios Brutos Distribuidos		-0,18	-0,19	-100,00
(+/-) Rendimientos Netos	2,23	0,62	5,30	274,15
(+) Rendimientos de Gestión	2,78	1,08	6,79	164,96
(+) Intereses	0,34	0,40	1,08	-12,05
(+) Dividendos	0,24	0,65	1,14	-61,65
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	-0,14	0,48	-414,95
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,38	0,17	3,51	757,05
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,19	0,17	0,49	16,20
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,23	-0,03	0,25	-914,47
(+/-) Otros Resultados	-0,02	-0,13	-0,16	-83,75
(+/-) Otros Rendimientos				2.107,43
(-) Gastos Repercutidos	-0,55	-0,47	-1,49	21,48
(-) Comisión de gestión	-0,44	-0,41	-1,26	12,94
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	13,79
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	423,47
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	957,56
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	32,76
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.573	50.832	56.573	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR	133	0,24	133	0,26
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	492	0,87	491	0,97
OBLIGACION C.A. NAVARRA 3,59 2022-02-14	EUR			120	0,24
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 4,06 2035-11-23	EUR	226	0,40	225	0,44
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR			242	0,48
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,65 2027-11-30	EUR	311	0,55	304	0,60
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.162	2,06	1.515	2,99
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR			100	0,20
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR			318	0,63
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	199	0,35	199	0,39
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	219	0,39	219	0,43
OBLIGACION CANAL DE ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	306	0,54	304	0,60
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR			204	0,40
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR			643	1,26
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	102	0,18	99	0,19
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR	407	0,72	401	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.233	2,18	2.487	4,89
OBLIGACION BBVA 0,47 2022-02-16	EUR	202	0,36	201	0,40
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	89	0,16	88	0,17
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	29	0,05	31	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		320	0,57	320	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.715	4,81	4.322	8,51
TOTAL RENTA FIJA		2.715	4,81	4.322	8,51
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR			370	0,73
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	547	0,97	507	1,00
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	433	0,77	459	0,90
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	64	0,11		
ACCIONES IBERDROLA	EUR			452	0,89
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	40	0,07		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	49	0,09		
ACCIONES LOGISTA	EUR	459	0,81	519	1,02
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	312	0,55	283	0,56
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	453	0,80	327	0,64
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			8	0,02
TOTAL RV COTIZADA		2.357	4,17	2.925	5,76
TOTAL RENTA VARIABLE		2.357	4,17	2.925	5,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.072	8,98	7.247	14,27
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	116	0,20	116	0,23
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	275	0,49	605	1,19
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	122	0,22	122	0,24
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR			168	0,33
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	154	0,27	150	0,30
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR			223	0,44
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	290	0,51	287	0,56
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	486	0,86	115	0,23
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	444	0,78	439	0,86
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 0,45 2023-05-22	EUR	554	0,98	350	0,69
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	496	0,88	490	0,96
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	152	0,27		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	345	0,61		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.434	6,07	3.065	6,03
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,53 2019-12-30	EUR	282	0,50	281	0,55
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	158	0,28		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		440	0,78	281	0,55
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR			349	0,69
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	206	0,36	208	0,41
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR			124	0,24
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	107	0,19	107	0,21
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	242	0,43	243	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	121	0,21	120	0,24
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			87	0,17
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR			106	0,21
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	336	0,59	336	0,66
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	156	0,28	155	0,30
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	106	0,19	105	0,21
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	215	0,38	214	0,42
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR			208	0,41
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR			203	0,40
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	292	0,52	290	0,57
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR			277	0,54
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	44	0,08	45	0,09
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR			209	0,41
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	181	0,32	187	0,37
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR			426	0,84
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR			723	1,42
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	391	0,69	403	0,79
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	324	0,57	320	0,63
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR	310	0,55	305	0,60
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR			280	0,55
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	228	0,40	223	0,44
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	203	0,36	198	0,39
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	103	0,18	102	0,20
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	200	0,35	214	0,42
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	218	0,39		
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	210	0,37	208	0,41
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR			212	0,42
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	535	0,95		
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	391	0,69	393	0,77
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	798	1,41	181	0,36
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 4,13 2049-11-18	EUR			325	0,64
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,13 2024-04-25	USD	174	0,31		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD			263	0,52
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	206	0,36	204	0,40
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	283	0,50	290	0,57
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	299	0,53	296	0,58
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	184	0,32	184	0,36
BONO UNICREDIT SPA 5,00 2020-07-15	EUR	82	0,14	107	0,21
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	314	0,55	204	0,40
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	1.066	1,89	847	1,67
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	99	0,17	97	0,19
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	342	0,60		
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	206	0,36	206	0,41
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	175	0,31		
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	406	0,72	201	0,39
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD			342	0,67
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	209	0,37	208	0,41
BONO VIMPEL COM LTD 3,95 2021-06-16	USD	171	0,30	175	0,34
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	341	0,60	347	0,68
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR	106	0,19	103	0,20
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	207	0,37	204	0,40
BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	131	0,23	133	0,26
BONO VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR			212	0,42
BONO BANCA POPOLARE DI VI 5,00 2018-10-25	EUR	897	1,59	420	0,83
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	307	0,54	303	0,60
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	305	0,54		
OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	202	0,36		
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2023-06-15	EUR	212	0,38		
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 13,00 2049-01-22	EUR	146	0,26		
OBLIGACION ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	218	0,39		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-07-25	EUR	202	0,36		
OBLIGACION JSL SA 7,75 2024-07-26	USD	178	0,31		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	225	0,40		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	94	0,17		

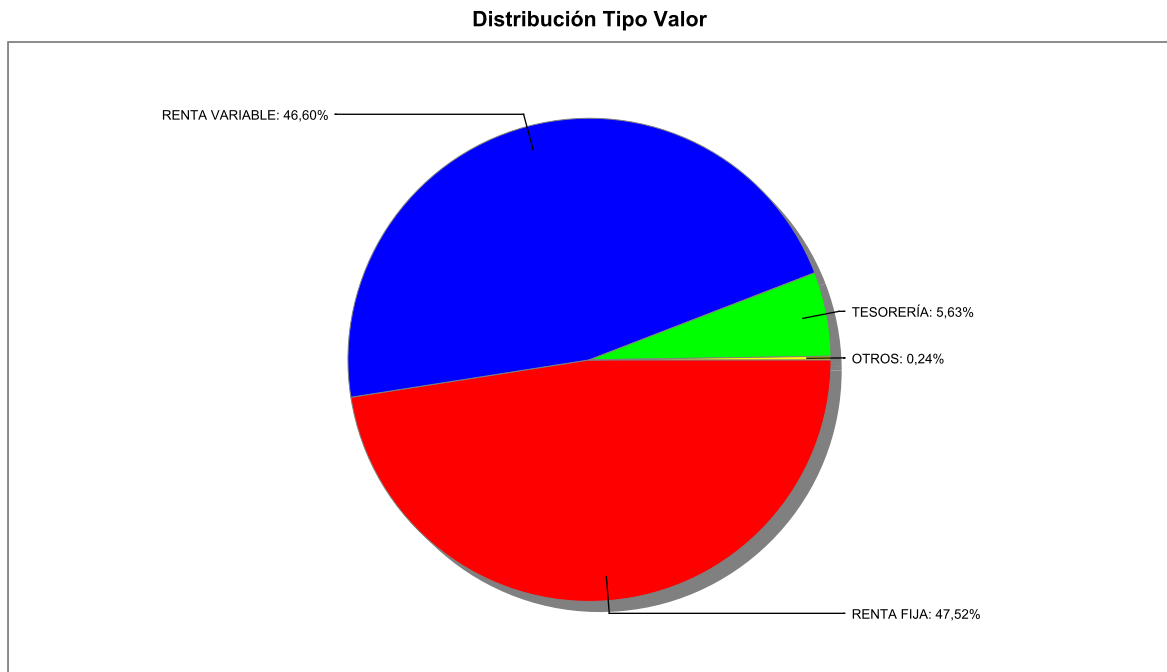
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	431	0,76		
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	100	0,18		
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	99	0,18		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	242	0,43		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	206	0,36		
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	391	0,69		
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	201	0,36		
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	201	0,36		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		15.775	27,90	13.432	26,42
BONO AXA SA 0,86 2049-10-29	EUR	85	0,15	157	0,31
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	531	0,94	207	0,41
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR			318	0,63
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR			103	0,20
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	171	0,30	177	0,35
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,13 2022-06-30	EUR	106	0,19	107	0,21
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR	197	0,35	198	0,39
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	274	0,48		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	145	0,26	146	0,29
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	238	0,42	269	0,53
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR			409	0,80
OBLIGACION GROUPE BPCE 12,50 2049-09-30	EUR			256	0,50
OBLIGACION AEGON NV 0,53 2049-10-15	EUR	637	1,13	745	1,47
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	173	0,31	179	0,35
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	329	0,58	161	0,32
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	263	0,46	177	0,35
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR	212	0,37		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	255	0,45		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	203	0,36	201	0,40
BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR	101	0,18		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR	141	0,25	140	0,28
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	203	0,36	202	0,40
OBLIGACION TERNA SPA 3,12 2023-09-15	EUR	263	0,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.527	8,00	4.152	8,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.176	42,75	20.930	41,19
TOTAL RENTA FIJA		24.176	42,75	20.930	41,19
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	495	0,87	457	0,90
ACCIONES MICHELIN	EUR	491	0,87	374	0,73
ACCIONES ACCOR SA	EUR	5	0,01	4	0,01
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	477	0,84	360	0,71
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	42	0,07		
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	458	0,81	436	0,86
ACCIONES SIEMENS	EUR	472	0,83	430	0,85
ACCIONES ATOS SE	EUR	444	0,78	416	0,82
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	417	0,74	415	0,82
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	494	0,87	381	0,75
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	64	0,11		
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	61	0,11		
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	417	0,74	397	0,78
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP	2			
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	417	0,74	420	0,83
ACCIONES SAP AG	EUR	525	0,93	425	0,84
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	401	0,71	414	0,81
ACCIONES ENI SPA	EUR	418	0,74	331	0,65
ACCIONES KERING	EUR	457	0,81	405	0,80
ACCIONES CREDIT ARGICOLE SA	EUR	46	0,08		
ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR	42	0,07		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	433	0,77	399	0,79
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP			423	0,83
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	458	0,81	419	0,82
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	451	0,80	447	0,88
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	412	0,73	526	1,03
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR			3	0,01
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR			1	
ACCIONES VINCI SA	EUR	458	0,81	387	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AXA SA	EUR	45	0,08		
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	427	0,75	376	0,74
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	37	0,07		
ACCIONES MINSA	MXN	75	0,13	78	0,15
ACCIONES BAYER AG	EUR	522	0,92	458	0,90
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	476	0,84	363	0,71
ACCIONES APERAM SA	EUR	348	0,62	320	0,63
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP			2	
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	470	0,83	437	0,86
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	73	0,13		
ACCIONES SKF AB	SEK	40	0,07		
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR			2	
ACCIONES UMICORE SA	EUR	296	0,52	441	0,87
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	32	0,06		
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	520	0,92		
ACCIONES DANONE SA	EUR	593	1,05	525	1,03
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MEDI	EUR			397	0,78
ACCIONES HAVAS SA	EUR	51	0,09		
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	65	0,12		
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	403	0,71	186	0,37
ACCIONES TUI AG	EUR	532	0,94	470	0,93
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP			370	0,73
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	531	0,94		
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	495	0,87	376	0,74
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	505	0,89	452	0,89
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	523	0,92		
ACCIONES ORPEA	EUR	70	0,12		
ACCIONES SEB SA	EUR	56	0,10		
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	453	0,80	199	0,39
ACCIONES VIRGIN MONEY HOLDING	GBP			171	0,34
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	467	0,82	402	0,79
ACCIONES ELIS SA	EUR	62	0,11		
ACCIONES VALEO SA	EUR	49	0,09		
ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	401	0,71	374	0,74
ACCIONES NEXANS SA	EUR	607	1,07	411	0,81
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	417	0,74	272	0,54
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	444	0,78	436	0,86
ACCIONES G4S PLC	GBP			3	0,01
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP			2	
ACCIONES BENETEAU SA	EUR	49	0,09		
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	442	0,78	412	0,81
ACCIONES DIGNITY PLC	GBP	379	0,67	352	0,69
ACCIONES INNOCY SE	EUR	450	0,80	412	0,81
ACCIONES ISS A/S	DKK	425	0,75	391	0,77
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	457	0,81	414	0,82
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	464	0,82	480	0,94
ACCIONES STABILUS SA	EUR			327	0,64
ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	343	0,61	448	0,88
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	45	0,08		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	517	0,91	327	0,64
ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	40	0,07		
TOTAL RV COTIZADA		22.553	39,85	19.356	38,09
TOTAL RENTA VARIABLE		22.553	39,85	19.356	38,09
PARTICIPACIONES STATE STREET BANK	USD	128	0,23		
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	31	0,05	29	0,06
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	41	0,07	41	0,08
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	79	0,14	71	0,14
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL INVE	USD	33	0,06	33	0,07
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	253	0,45		
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	283	0,50		
PARTICIPACIONES BLACKROCK JAPAN CO	EUR	68	0,12		
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	70	0,12		
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	183	0,32		
PARTICIPACIONES AMUNDI INV SOLUTIONS	EUR	175	0,31		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	108	0,19		
TOTAL IIC		1.452	2,56	174	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.181	85,16	40.460	79,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.253	94,14	47.707	93,90

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. BANCA POP DI VICENZA 5 10/18	V/ Compromiso	845	cobertura
O. BUNDESREPUBLIC 0,5 08/27	V/ Fut. F. GER BUND 10YR DIC17	1.607	cobertura
Total subyacente renta fija		2.452	
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 DIC17	358	inversión
Indice STOXX EUROPE 600	C/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 DIC17	444	inversión
Indice S&P 500	C/ Fut. F. S&P500 DIC17	1.065	inversión
Total subyacente renta variable		1.867	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD DIC17	1.019	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.019	
TOTAL OBLIGACIONES		5.338	

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

	Sí	No
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

i) Autorización del proceso de fusión.

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

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

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

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

El día 28 de septiembre se ejecutó la fusión entre MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI, como fondo absorbente, y OLIVARDA, SICAV, S.A., como sociedad absorbida, por lo que el fondo absorbente adquirió en bloque y a título universal el patrimonio de la sociedad absorbida con la consiguiente extinción de ésta última.

j) Otros hechos relevantes.

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 13.518.820 euros, lo que representa un 25,98% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 10.863.613 euros, lo que representa un 20,88% sobre el patrimonio medio de la IIC.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

El fondo ha vendido 700.000 nominales del bono Garan 3,375% a un precio de 104%. Las contrapartidas han sido Mediolanum Fondcuenta, FI, Mediolanum Premier, FI y Mediolanum Pensiones III, FP.

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 0,031% 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 segundo trimestre se caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable. Una de las citas más importantes del trimestre fueron las elecciones federales en Alemania, en las que finalmente ganó Angela Merkel aunque la ultraderecha regresaba otra vez al parlamento alemán. Durante este período, el Eurostoxx 50 se revalorizó un 4,44%, el Dax un 4,09%, el CAC 40 un 4,08% y el Stoxx 600 2,32%. Destacar el movimiento a contracorriente del Ibex 35, que acabó con una corrección del 0,60%.

Durante el trimestre seguimos manteniendo la sobreponderación en los siguientes sectores: industriales, consumo discrecional y tecnología, porque seguimos confiando en las compañías de pequeña y mediana capitalización que pueden beneficiarse de unas tendencias de inversión a largo plazo como son: energías renovables, automatización de procesos, vehículo eléctrico, digitalización de la economía, etc. Durante el trimestre ciertas ideas de inversión no han funcionado, especialmente las de pequeña y mediana capitalización, por motivos puntuales. Estos motivos puntuales han sido principalmente la marcha de tres directores generales y que han trasladado incertidumbre en estas compañías a pesar que operativamente en el largo plazo creemos que no tendrán repercusión en las distintas empresas. Las empresas afectadas fueron: Dometic Elixor y Royal Unibrew.

En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad han aportado son el sector farmacéutico, financiero y consumo discrecional. Por el contrario los sectores que han restado rentabilidad han sido únicamente el sector industrial. En la cartera de renta fija los sectores que más han aportado han sido el sector financiero y el sector utilities. Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva en la cartera de renta fija.

En renta variable los valores que más han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo han sido: Atos, Philips Lighting, Sika, Grifols, Campari, Kering Group. Por el contrario los valores que han restado rentabilidad han sido: Straumann holding, Adidas, Moncler, Covestro y TUI. En renta fija los valores que más rentabilidad positiva han aportado han sido: BPCE, Liberbank, Aegon, Telecom Italia, Intesa San Paolo y NH Hoteles. Por el contrario los valores que han restado rentabilidad han sido, en renta fija: Elzinc, Teva y Eroski. Y en renta variable: Prosbien, Pharma Mar, Logista y Elixor.

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de reducción de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España reduce 5pb en el 2 años, Alemania 12pb, Irlanda 16pb, Portugal 15pb, Italia 12pb y Francia 10pb, mientras que en los tramos de 10 años: Alemania repite niveles, Irlanda recorta 13pb, Portugal 65pb, Italia 5pb y Francia 7pb. Por el contrario España amplía 7pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 12pb en España, 12pb en Alemania, 8pb en Italia y 3pb en Francia. Por el contrario, en Portugal la curva recorta 50pb.

En UK, el 2 años amplía 10pb, mientras que el 10 años amplía 11pb quedando el pendiente prácticamente en el mismo nivel.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 10pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 5pb y el 10 años 3pb. El pendiente 2-10 años recorta 7pb.

El Swap euro recorta 4pb y 2pb en el 2 y 5 años. Amplía 1pb en el 10 años. El swap inflation 5Y5Y amplía 4pb hasta 1.62%.

En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe amplía 1pb, el Itraxx Crossover amplía 5pb, el Itraxx Financiero 7pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 3pb.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,810%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.055 miles de euros respecto a 6.963 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 359 respecto de los 441 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,770%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,640%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 14.769 miles de euros respecto a 10.945 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 660 respecto de los 653 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,450% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,250%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,490%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 14.769 miles de euros respecto a 27.100 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.898 respecto de los 2.873 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,600% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,700%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,800%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.314 miles de euros respecto a 2.951 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 231 respecto de 201 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,780%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,640%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.334 miles de euros respecto a 1.194 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 100 respecto de 99 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,450% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,250%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,480%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.760 miles de euros respecto a 1.680 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 183 respecto de 180 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,600% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,700%.

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

A nivel de actividad de la cartera, en el mes de julio en renta variable las operaciones más significativas fueron por el lado de las compras; Fresenius, Covestro, ISS, Pharma Mar, Nexans, Plastic Omnium y Diafeo. Por el lado de las ventas; Umicore, Bae Systems, Stabilus, Wolters Kluwer y Royal Dutch. En renta fija, compramos bonos financieros (Caixabank, Lloyds). Adquirimos bonos del sector asegurador (Aegon) y sector utilities (Aqualia). Realizamos ventas del sector financiero español (Liberbank). En deuda pública vendimos agencias regionales españolas (Gobierno de Navarra). En crédito, vendimos sector asegurador (Mapfre y AXA) y sector de telecomunicaciones (Telefonica).

En agosto en renta variable las operaciones más significativas fueron por el lado de las compras; Gerresheimer, Dignity, SAP, Correios de Portugal, y Grifols. Por el lado de las ventas; Diageo, Indivior, Adidas y Stabilus. En renta fija durante el mes de agosto ha predominado el escaso volumen propio de mercados estivales, compramos bonos financieros (Caixabank). Adquirimos bonos del sector farmacéutico, del sector industrial (Thyssen Krupp) y del sector utilities. Realizamos ventas del sector industrial portugués.

Durante el mes de septiembre en renta variable se incrementaron las posiciones en: Pharmamar, Elior y Lloyds. Se dio entrada a Swedbank y UBS. Por el lado de las ventas, se deshizo la posición en Iberdrola y Telefónica. En renta fija durante el mes realizamos compras en el sector financiero europeo (BNP), en el sector industrial (Comboios de Portugal), sector telecomunicaciones (Telefónica) y en el sector farmacéutico. Por el lado de las ventas realizamos ventas en el sector financiero español (Liberbank y Caixabank) y en el sector utilities (Gas Natural).

La estructura de la cartera al cierre del periodo es: Efectivo (14%), Renta fija (41%), Renta Variable (45%).

Seguimos manteniendo la cobertura de EUR/USD y durante el periodo hemos realizado la cobertura de Euro-Bund. Mantenemos comprados futuros del S&P500, del Eurostoxx50 y del Stoxx600. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2100 USD por contrato, para el contrato de Euro-Bund de 2.680,547 EUR, para el contrato de S&P500 de 24.750 USD, para el contrato de Eurostoxx50 de 2.548,968 EUR y para el contrato de Stoxx600 de 1.203,81 EUR.

A final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 10,27%. En el periodo vendimos todos los dólares canadienses.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 10'46% del patrimonio en deuda subordinada.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

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

El tracking error al final del periodo es de 1.27%

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

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

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

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, en el 4,430% para la clase EA, en el 4,430% para la clase LA, en el 4,430% para la clase SA, en el 4,430% para la clase EB, en el 4,430% para la clase LB, y en el 4,430% para la clase SB, 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 4,490% para la clase EA, en el 3,730% para la clase LA, en el 3,770% para la clase SA, en el 4,490% para la clase EB, en el 4,380% para la clase LB y en el 4,440% para la clase SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'26% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

Enfocándonos en Europa, la confianza del consumidor para el conjunto de la Eurozona se mantuvo en niveles elevados, el crecimiento del PIB ganó firmeza en el segundo trimestre tras tres años de titubeo, registrando un avance del 2,2% interanual y superando la cifra del 2% por primera vez desde la salida de la recesión del 2011-2013. Destacar que el Banco Central Europeo señaló que la buena progresión de la economía europea haría rediseñar la política monetaria.

Independientemente de la incertidumbre generada en Cataluña, la economía española mantuvo unos niveles de crecimiento importantes, por encima del 3%. Este magnífico nivel de crecimiento se debe a factores internos como las reformas estructurales y ganancias en términos de competitividad, y factores externos como las condiciones financieras acomodaticias y unos niveles del precio de petróleo favorables.

En cuanto al mercado de renta fija En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

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

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

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

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.