

## MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

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:** 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**

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. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 4.96% y a riesgo dólar canadiense de 0.98%. Se mantienen las coberturas sobre Treasury a 10 años. Se mantienen comprados futuros del S&P500.

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	536.749,20	531.641,07	679	682	EUR			50
CLASE SB	82.277,32	79.522,36	165	142	EUR			50
CLASE LB	85.513,30	84.702,94	103	102	EUR			50
CLASE EA	475.992,35	686.521,03	278	206	EUR			50
CLASE EB	160.688,92	94.575,83	117	89	EUR			50
CLASE SA	1.441.856,70	1.404.023,56	2.795	2.712	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	9.898	9.174	4.207	647
CLASE SB	EUR	1.549	1.149		
CLASE LB	EUR	1.628	1.463		
CLASE EA	EUR	4.549	4.403		
CLASE EB	EUR	1.536	338		
CLASE SA	EUR	25.781	22.745	14.547	10.968

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE LA	EUR	18,4407	18,8658	18,0348	17,0845
CLASE SB	EUR	18,8307	19,3506		
CLASE LB	EUR	19,0329	19,4699		
CLASE EA	EUR	9,5562	9,7269		
CLASE EB	EUR	9,5579	9,7272		
CLASE SA	EUR	17,8807	18,3756	17,6716	16,8298

\* 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			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	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 2015
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,06	0,47	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,07

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-2,69	2,57	-1,24	-3,94	3,97				

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 (%)	-0,70	26-09-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	02-09-2016	1,78	20-06-2016		

(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	11,32	6,18	12,90	13,50	9,85				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	11,21	6,09	11,74	14,39	8,29				
VaR histórico (iii)	4,31	4,31	5,07	4,97	4,75				

(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)

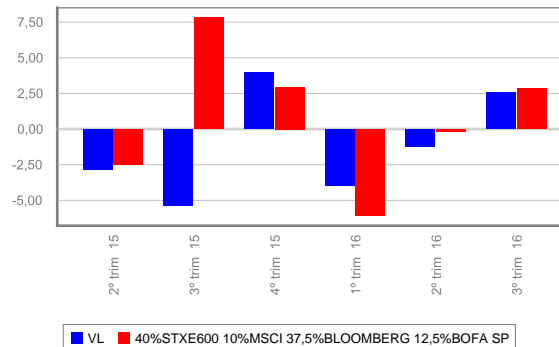
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,67	0,56	0,56	0,56	0,53	2,24	2,23	2,24	2,19

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-2,25	2,73	-1,10	-3,79	4,13				

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 (%)	-0,70	26-09-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-09-2016	1,78	20-06-2016		

(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	11,32	6,18	12,90	13,50	9,85				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	11,21	6,09	11,74	14,39	8,29				
VaR histórico (iii)	4,27	4,27	5,03	4,93	4,71				

(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)

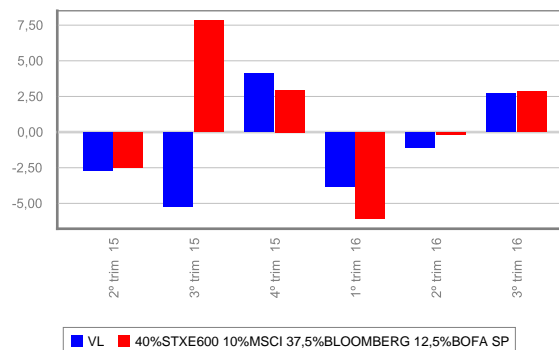
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,22	0,41	0,41	0,41	0,39	1,65	1,64	1,68	1,90

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-2,69	2,57	-1,24	-3,93	3,97				

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 (%)	-0,70	26-09-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	02-09-2016	1,78	20-06-2016		

(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	11,32	6,18	12,90	13,50	9,85				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	11,21	6,09	11,74	14,39	8,29				
VaR histórico (iii)	5,43	5,43	5,88	6,05	5,92				

(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)

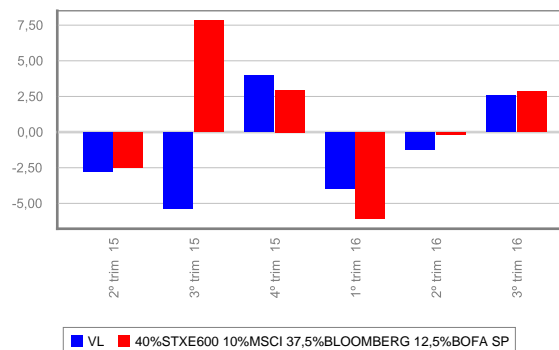
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,67	0,56	0,56	0,56	0,54	2,08			

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-2,24	2,73	-1,10	-3,78	4,13				

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 (%)	-0,70	26-09-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-09-2016	1,78	20-06-2016		

(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	11,31	6,18	12,90	13,50	9,85				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	11,21	6,09	11,74	14,39	8,29				
VaR histórico (iii)	5,38	5,38	5,83	6,00	5,86				

(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)

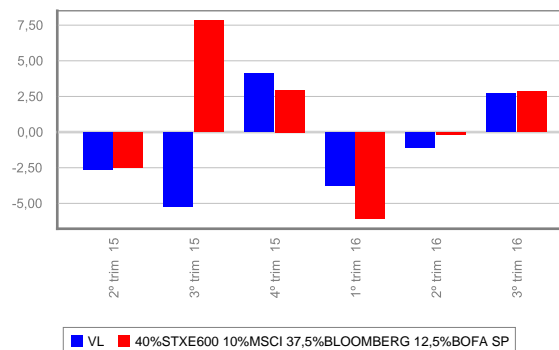
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,23	0,41	0,41	0,41	0,39	1,49			

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-1,76	2,89	-0,94	-3,61	4,29				

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 (%)	-0,69	26-09-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-09-2016	1,78	20-06-2016		

(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	11,31	6,18	12,90	13,49	9,85				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	11,21	6,09	11,74	14,39	8,29				
VaR histórico (iii)	5,85	5,85	6,54						

(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.

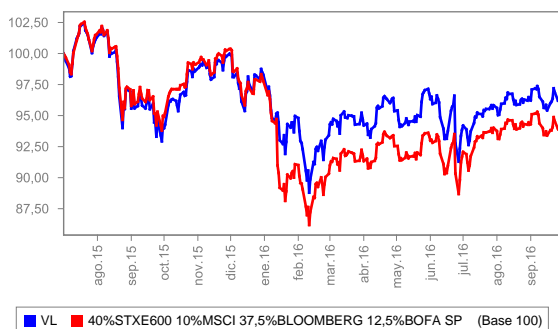
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

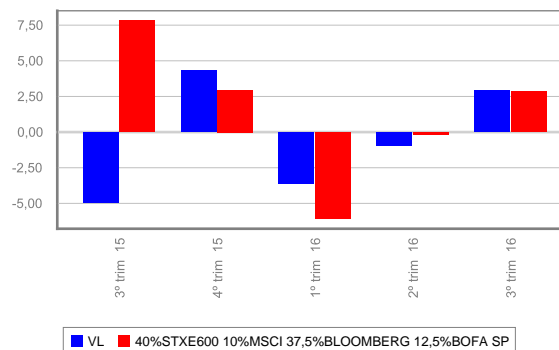
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,73	0,23	0,25	0,25	0,25	0,62			

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-1,74	2,89	-0,94	-3,60	4,30				

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 (%)	-0,69	26-09-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-09-2016	1,78	20-06-2016		

(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	11,31	6,18	12,90	13,49	9,85				
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				
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	11,21	6,09	11,74	14,39	8,29				
VaR histórico (iii)	5,85	5,85	6,54						

(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.

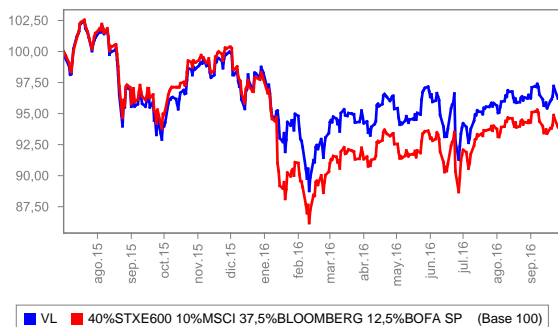
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

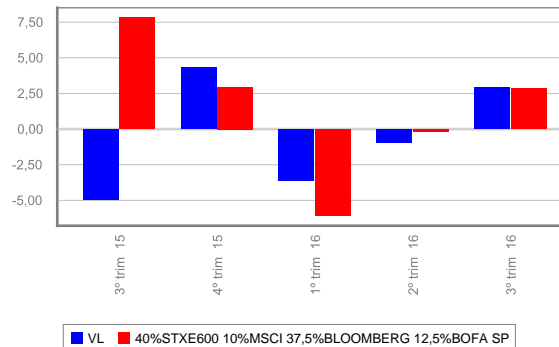
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,75	0,25	0,25	0,25	0,27	0,63			

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	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	39.468	87,82	35.872	80,97
Cartera Interior	6.275	13,96	8.753	19,76
Cartera Exterior	32.981	73,39	27.032	61,02
Intereses de la Cartera de Inversión	212	0,47	87	0,20
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.288	11,77	8.095	18,27
(+/-) RESTO	185	0,41	336	0,76
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>44.941</b>	<b>100,00%</b>	<b>44.303</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>44.303</b>	<b>41.928</b>	<b>39.274</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,13	6,64	15,46	-117,16
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,59	-1,18	-2,06	-320,50
(+) Rendimientos de Gestión	3,06	-0,71	-0,63	-536,19
(+) Intereses	0,27	0,21	0,69	27,96
(+) Dividendos	0,16	0,70	1,11	-77,14
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,49	1,31	-3,95
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,18	-1,74	-2,40	-226,28
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-2.752,77
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,34	-1,23	-99,57
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,02	0,05	24,81
(+/-) Otros Resultados	-0,04	-0,05	-0,15	-34,98
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,48	-0,47	-1,43	1,60
(-) Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-1,25	3,70
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	1,85
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01	-0,02	-75,80
(-) Otros gastos de gestión corriente				-1,19
(-) 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>44.941</b>	<b>44.303</b>	<b>44.941</b>	

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

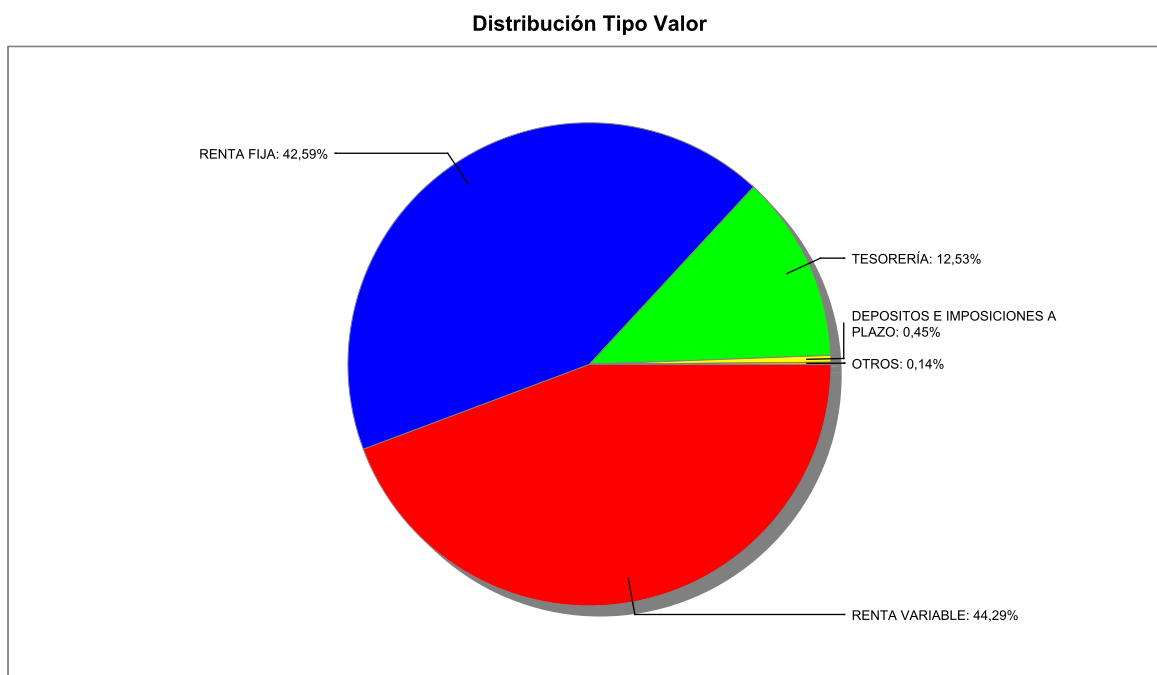
### 3. Inversiones financieras

#### 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 Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.300	5,12	2.263	5,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				209	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		940	2,10	821	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		524	1,16	419	0,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.764</b>	<b>8,38</b>	<b>3.712</b>	<b>8,37</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>3.000</b>	<b>6,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.764</b>	<b>8,38</b>	<b>6.712</b>	<b>15,14</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.285</b>	<b>5,07</b>	<b>1.814</b>	<b>4,11</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.285</b>	<b>5,07</b>	<b>1.814</b>	<b>4,11</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>200</b>	<b>0,45</b>	<b>200</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.249</b>	<b>13,90</b>	<b>8.726</b>	<b>19,70</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		938	2,08	499	1,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		723	1,60	453	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.159	22,63	7.750	17,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.556	7,90	3.102	6,98
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.376</b>	<b>34,21</b>	<b>11.804</b>	<b>26,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>15.376</b>	<b>34,21</b>	<b>11.804</b>	<b>26,60</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>17.453</b>	<b>38,83</b>	<b>15.086</b>	<b>34,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>17.453</b>	<b>38,83</b>	<b>15.086</b>	<b>34,08</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>166</b>	<b>0,37</b>	<b>155</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>32.995</b>	<b>73,41</b>	<b>27.045</b>	<b>61,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>39.244</b>	<b>87,31</b>	<b>35.771</b>	<b>80,73</b>

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. EP ENERGY 4,375 05/18	C/ Compromiso	300	inversión
O. US TREASURY 4,75 08/17	V/ Fut. F. US 10Y NOTE DIC16	816	cobertura
B. GENERAL MOTORS 3,25 05/18	C/ Plazo	178	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.294</b>	
Indice S&P 500	C/ Fut. F. S&P500 DIC16	961	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>961</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD DIC16	501	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>501</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.756</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

- El día 30 de junio de 2016, el fondo no realizó el pago de dividendos a los partícipes de las clases S-B, L-B y E-B ya que el valor liquidativo del día 30 de junio fue inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

#### 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 89.561.128 euros, de los que 77.073.761 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 204'48% sobre el patrimonio medio, del cual el 175'97% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 86.008.451 euros, de los que 77.073.761 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 196'37% sobre el patrimonio medio, del cual el 175'97% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

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 0'0550% 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.

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%).

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija a corto plazo, en Europa observamos un recorte generalizado de las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España recorta 3pb en el 2 años, Alemania 2pb, Irlanda 8pb, Portugal 20pb, el Reino Unido 1pb e Italia 1pb. En Estados Unidos, el 2 años amplía 18pb en el trimestre, tras varios comentarios de miembros de la FED dando soporte a una subida de los tipos de interés muy próxima. El Euribor a 3 meses se ha reducido 2pb, el de 6 meses se ha reducido 2pb y el de 12 meses 1pb.

En los tramos más largos España e Italia recortan 28pb y 7pb en el 10 años, mientras que Alemania y Portugal amplían 1pb y 32pb. En Estados Unidos el 10 años amplía 12pb.

El Swap euro recorta 2pb, 9pb y 15pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y escala 4pb hasta 1.36%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 12pb, el Itraxx Crossover recorta 39pb, el Itraxx Financiero 10pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) amplía 6p.b.

En renta fija, el mes de agosto se ha caracterizado por la iliquidez absoluta propia de los meses de verano, que se ha visto incrementada por los programas de compras de los bancos centrales.

En Italia se mantienen las conversaciones con la UE para buscar una solución a la situación de la banca italiana.

Durante el mes de septiembre, vimos cierta volatilidad en los mercados marcada principalmente por los bancos centrales. La Reserva Federal no sorprendió y dejó sin cambios sus tipos de referencia, esperando a las próximas reuniones para subir los tipos de interés. El Banco de Japón mantuvo sin cambios su tipo de referencia (-0.10%) y fijó un objetivo de tipos de interés en el 0% para el 10 años. En las reuniones del BCE, no se muestran signos de incrementar su programa de compras, aunque deja la puerta abierta a más medidas en Diciembre.

Otros eventos importantes en los mercados internacionales han sido el golpe de estado de Turquía, el impeachment de Dilma Rouseff (Presidenta de Brasil), los comentarios del ministro de finanzas de Mongolia y la propuesta de swap por parte de Petróleos de Venezuela.

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.

Como consecuencia del Brexit, redujimos nuestra exposición a valores que tuvieran presencia, intereses o negocio en Gran Bretaña, exceptuando aquellas compañías netamente exportadoras como Reckitt Benckiser. Por el contrario compañías como IAG, British Telecom o ITV fueron vendidas por su alta exposición al mercado doméstico británico.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Shire, Fresenius, Stada, Campari, Dia o Marine Harvest. Por el lado contrario, Korian, Reckitt Benckiser, y Dufry fueron los principales detractores.

El diferencial positivo del fondo respecto a su índice de referencia se debe a la buena selección de compañías dentro del sector eléctrico, farmacéutico y consumo no cíclico. Por el contrario, la infraponeración en el sector de materias primas y financiero han detruido rentabilidad frente a su índice de referencia. En este sentido, las revalorizaciones trimestrales de ambos sectores han sido importantes del 15,01% y 11,66% respectivamente.

A cierre del tercer trimestre, Mediolanum Crecimiento registraba una rentabilidad en el trimestre de 2,72% en su clase L y un 2,57% en su clase S, mientras que su índice de referencia compuesto (40% Stoxx 600, 10% MSCI World Equity, 37,5% Bloomberg Eur Inv Grade High Yield y 12,5% BOFA ML Spanish Government) ha registrado una rentabilidad del 2.84%.

La cartera de renta variable ha aportado 202pb. Los sectores que más rentabilidad han aportado son industriales (59pb) y financieras (55pb), mientras que energía y health care restan rentabilidad al fondo. La cartera de renta fija ha aportado 70pb de rentabilidad, siendo el sector energético, el público y el financiero los mayores aportadores de rentabilidad.

El tracking error a 30.09.16 es de 9.5%

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE E-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'892%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'84% con un acumulado anual del -3'5894%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.549 miles de euros respecto a 6.376 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 278 respecto de los 206 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'235% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'733%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE L-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'725%, La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'84% con un acumulado anual del -3'5894%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.898 miles de euros respecto a 9.544 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 679 respecto de los 682 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'405% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 1'223%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE S-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'571%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'84% con un acumulado anual del -3'5894%.

El patrimonio al final del periodo fue de 25.781 miles de euros respecto a 24.476 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.795 respecto de los 2.712 partícipes al final del periodo anterior.



Los gastos soportados fueron del 0'557% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 1'674%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE E-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'895%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'84% con un acumulado anual del -3'5894%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.536 miles de euros respecto a 879 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 117 respecto de los 89 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'749%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE L-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'725%, La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'84% con un acumulado anual del -3'5894%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.628 miles de euros respecto a 1.569 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 103 respecto de los 102 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'406% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'225%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE S-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'571%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'84% con un acumulado anual del -3'5894%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.549 miles de euros respecto a 1.460 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 165 respecto de los 142 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'558% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'674%.

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

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, dando entrada al líder mundial en ingeniería eléctrica y automatización ABB, a la compañía francesa Korian dedicada a la gestión de residencia de ancianos y centros de rehabilitación, Deutsche Post el operador de correos alemán, la empresa de seguridad española Prosegur, el operador de cable italiano Prysmian y finalmente la farmacéutica alemana Stada, dedicada principalmente a la fabricación de genéricos. Por otro lado las desinversiones se centraron en Airbus, American International Group, Bpost, Saint Gobain, Philips, Land Securities, Randstad y Technip. De esta forma seguimos, al igual que en los meses anteriores, adecuando la cartera a la situación de incertidumbre con los tipos de interés en mínimos, y que siguen perjudicando a los márgenes de intermediación del sector bancario europeo.

En agosto, durante el periodo de publicación de resultados de 2T en las bolsas, se ha aprovechado para vender algunas posiciones que consideramos han llegado a su fin o han decepcionado en sus números como GFK (estudios de mercado), Novo Nordisk (líder mundial en insulina), y otros cambios intra sectoriales donde vemos más recorrido a otras compañías, como el cambio de Basf por Solvay, de de Societe Generale por ING Group.

Además tras el Brexit y el rally de julio, se ha querido reforzar algunas posiciones que ya manteníamos e indirectamente subir algo el peso del sector como es el caso de Banco Santander, y nuestras posiciones en Inditex para dar más consistencia a la cartera y en Merlin por infra valoración.

Septiembre fue un mes de bastante actividad, donde el cambio de posicionamiento sectorial más destacado, fue la reducción de peso en el sector de Alimentación y bebidas con la venta de Heineken, para ir incrementando poco a poco una posición menos defensiva en el sector bancario europeo, incorporando a Sydbank en Dinamarca. El movimiento está dirigido a reducir nuestra infra ponderación en el sector bancario pero de la mano de exponentes de alta calidad, que encontramos en el norte y países como Holanda y Bélgica. Por otra parte seguimos incorporando valores industriales, incrementando nuestras posiciones pro-ciclo (ABB, GEA, Prysmian,...).

El fondo ha mantenido una posición cómoda de liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de la volatilidad si la FED subiese tipos.

En el trimestre ha habido a algunos momentos de volatilidad y debilidad especialmente en valores financieros fruto de: (i) la digestión las primeras semanas del trimestre de la noticia del Brexit, (ii) las conversaciones entre la UE e Italia para buscar una solución a la situación de la banca y especialmente a Monte dei Paschi, (iii) la FED no sorprendió y dejó sin cambios sus tipos de referencia, (iv) el BCE no mostró signos de incrementar su programa de compras. Aprovechamos estos momentos para adquirir algunas posiciones como bonos italianos de Unicredit, Credit Agricole además también adquirimos subordinados de CaixaBank. Destacable este último desde que el abogado general del TJUE en su dictamen preliminar, avaló que la Banca no debe devolver todo lo cobrado demás por las cláusulas suelo. Noticia muy positiva para el sector y especialmente para los bonos que ya teníamos con anterioridad al dictamen y que tiraron con fuerza del fondo.

En el mes de septiembre vendimos bonos regionales de Junta de Galicia A buen nivel gracias a: (i) resultados de las elecciones de País Vasco y Galicia (ii) datos publicados de las CCAA que redujeron su déficit significativamente hasta el -0.07% del PIB (vs -0.8% en ago-15).

Al final del periodo la inversión en depósitos bancarios asciende al 0.5%

La estructura de la cartera al cierre de septiembre es: Efectivo (13%), Deuda de Gobierno (9%), Deuda Corporativa (34%), Renta Variable (44%)

Por cuanto respecta a la operativa en instrumentos derivados, seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa y en los tipos de interés con los contratos de treasuries del 10 años. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Treasury (10 años EE.UU) es de 1485 USD por contrato, para el S&P 500 4950 USD por contrato. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 3685 USD por contrato.

Durante el trimestre, cubrimos una parte adicional de la exposición al US 10 YR Note Sep 16 y realizamos los rollovers de Dic 16. La operativa en derivados sobre bonos de EE.UU. se ha realizado con el objetivo de reducir la duración de la cartera.

A 30/09/2016 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 4.96% y a riesgo dólar canadiense de 0.98%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 6'180% para la CLASE EA, en el 6'180% para la CLASE LA, en el 6'180% para la CLASE SA, en el 6'180% para la CLASE EB, en el 6'180% para la CLASE LB y en el 6'181 para la CLASE SB, 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, se ha situado en el 5'851% para la CLASE EA, en el 4'265% para la CLASE LA, en el 4'308% para la CLASE SA, en el 5'85% para la clase EB, en el 5'376% para la CLASE LB y en el 5'43% para la CLASE SB.

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 recuperación económica siguió adelante aunque a un ritmo lento. Destacó el repunte del riesgo debido al efecto "Brexit", aunque el impacto real todavía ha sido muy contenido y reducido respecto a las previsiones, no muy halagüeñas, de buena parte de los expertos económicos. De todos modos, el riesgo sigue siendo elevado y la primera ministra, Theresa May, ya ha anunciado que pedirá formalmente la salida del UE antes de finales de marzo del 2017. Adicionalmente, la recuperación del mercado laboral parece afianzarse gracias a la mejora del consumo de los hogares europeos y la recuperación de la inflación siguió mejorando en el trimestre.

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.