

## MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

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](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:** 13-06-1997

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

#### Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURO STOXX 50 (SX5E index). El Índice EURO STOXX 50 (SX5E index) es un índice ponderado de precios de las 50 compañías de mayor capitalización bursátil y liquidez, dentro de la Unión Económica y Monetaria (UEM). 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 empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia). Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años y sin límite de rating.

La exposición del fondo a riesgo divisa no superará el 30%. La exposición del fondo a mercados de países considerados emergentes no superará el 10%.

El fondo podrá invertir hasta un 5% 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.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

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

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

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

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.

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

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Al cierre del trimestre, el fondo mantenía posiciones compradas en los siguientes derivados: Eurostoxx 50 (1,05%) y Stoxx 600 (1,10%).

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

#### **Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	1.766.687,40	1.805.550,80	1.082	1.106	EUR			50
CLASE E	737.803,88	706.632,82	456	425	EUR			50
CLASE S	2.392.717,52	2.405.667,93	2.129	2.131	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	15.805	16.946	19.095	12.511
CLASE E	EUR	7.419	5.294	1.701	
CLASE S	EUR	20.649	20.927	21.639	15.287

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	8,9459	8,2711	8,4423	7,7940
CLASE E	EUR	10,0549	9,2412	9,3483	
CLASE S	EUR	8,6300	8,0062	8,2085	7,6122

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

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE L	0,45		0,45	1,35		1,35	patrimonio		
CLASE E	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE S	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE L	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE E	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE S	0,03	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,22	1,64	3,22	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	-0,01	0	0

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	7,79	1,93	1,50	4,19	4,58	-2,46	7,83	1,72	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	29-08-2017	-1,53	17-05-2017	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,34	14-08-2017	2,63	24-04-2017	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	9,15	10,15	8,58	10,15	20,14	19,52	13,63	
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,33	0,51	
100% EUROSTOXX	10,71	10,38	12,05	9,66	11,85	21,81	23,05	16,91	
VaR histórico (iii)	7,21	7,21	7,16	7,68	7,66	7,66	8,67	8,19	

(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.

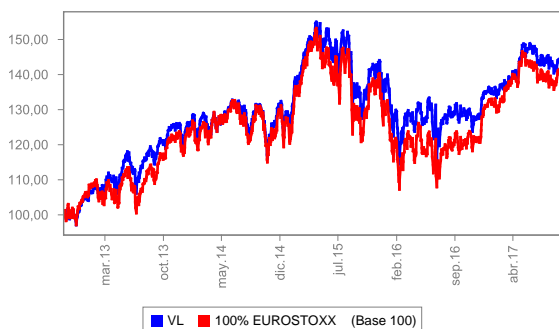
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

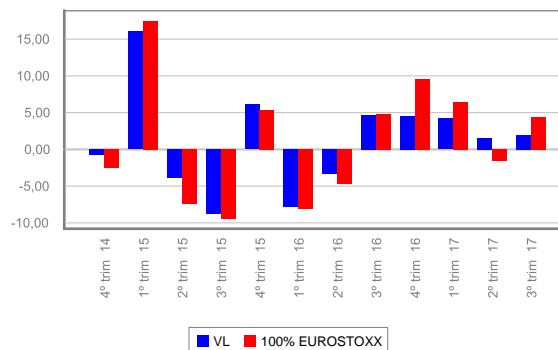
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,78	0,60	0,59	0,59	0,60	2,39	2,39	2,38	2,45

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	8,16	2,05	1,61	4,31	4,70	-2,03	8,32	2,14	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	29-08-2017	-1,53	17-05-2017	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,34	14-08-2017	2,63	24-04-2017	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	9,15	10,15	8,58	10,15	20,14	19,52	13,63	
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,33	0,51	
100% EUROSTOXX	10,71	10,38	12,05	9,66	11,85	21,81	23,05	16,91	
VaR histórico (iii)	7,18	7,18	7,12	7,65	7,63	7,63	8,62	7,76	

(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.

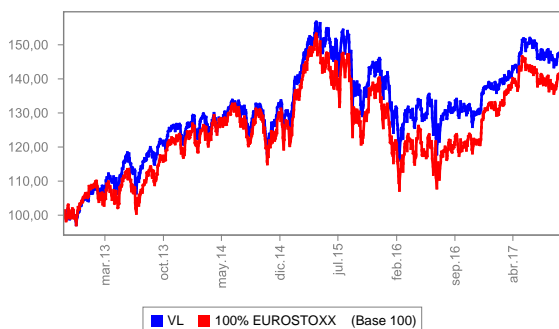
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

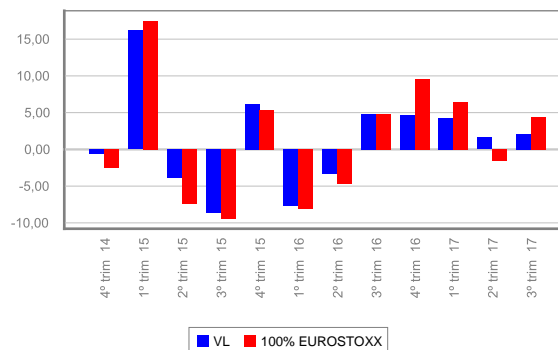
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,44	0,48	0,48	0,48	0,48	1,93	1,94	1,94	2,10

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	8,81	2,25	1,81	4,52	4,91	-1,15			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	29-08-2017	-1,53	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	14-08-2017	2,63	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	9,29	9,15	10,15	8,58	10,15	20,14			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% EUROSTOXX	10,71	10,38	12,05	9,66	11,85	21,81			
VaR histórico (iii)	8,65	8,65	9,17	9,62	10,34	10,34			

(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.

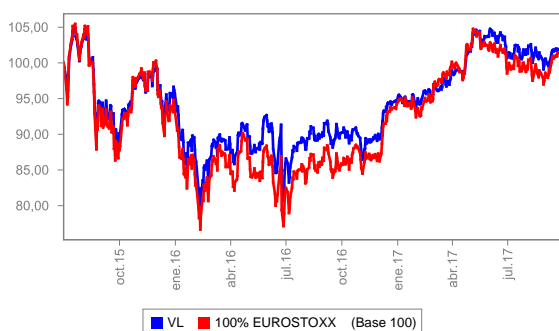
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

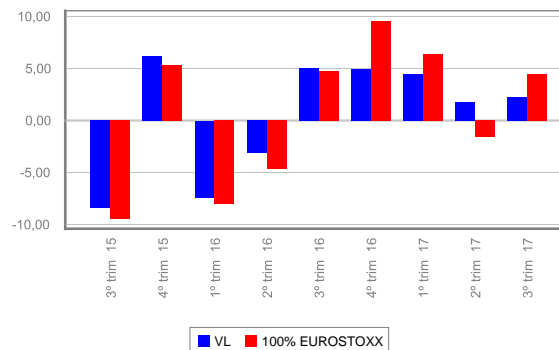
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,84	0,28	0,28	0,28	0,29	1,14	0,71		

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
<b>Total Fondos</b>	<b>700.880</b>	<b>48.198</b>	<b>0,43</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	43.009	98,03	42.363	98,19
Cartera Interior	3.982	9,08	5.607	13,00
Cartera Exterior	39.027	88,96	36.756	85,19
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	791	1,80	139	0,32
(+/-) RESTO	72	0,16	644	1,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>43.872</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.146</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>43.146</b>	<b>43.489</b>	<b>43.167</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,34	-2,39	-6,16	-86,13
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,02	1,61	7,78	22,09
(+) Rendimientos de Gestión	2,53	2,12	9,32	16,56
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,39	1,44	2,35	-73,44
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,06	0,62	6,73	224,33
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,08	0,06	0,26	23,71
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados			-0,01	-429,42
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,51	-0,50	-1,53	-1,16
(-) Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-1,42	-2,21
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,48
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,02	-3,53
(-) Otros gastos de gestión corriente				1,34
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,02	633,87
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>43.872</b>	<b>43.146</b>	<b>43.872</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.

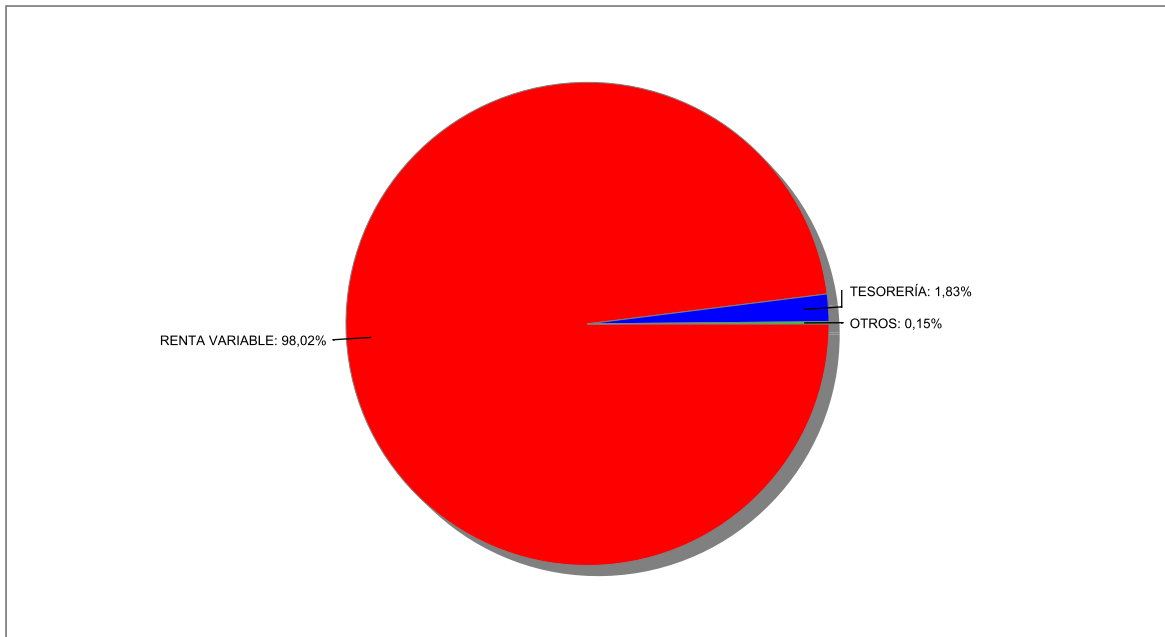
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR			714	1,65
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	958	2,18	955	2,21
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	816	1,86	865	2,00
ACCIONES IBERDROLA	EUR			872	2,02
ACCIONES LOGISTA	EUR	891	2,03	1.008	2,34
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	569	1,30	546	1,27
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	742	1,69	631	1,46
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			15	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.976</b>	<b>9,06</b>	<b>5.606</b>	<b>12,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.976</b>	<b>9,06</b>	<b>5.606</b>	<b>12,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.976</b>	<b>9,06</b>	<b>5.606</b>	<b>12,99</b>
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	951	2,17	879	2,04
ACCIONES MICHELIN	EUR	765	1,74	721	1,67
ACCIONES ACCOR SA	EUR	9	0,02	9	0,02
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	868	1,98	694	1,61
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	880	2,01	837	1,94
ACCIONES SIEMENS	EUR	803	1,83	811	1,88
ACCIONES ATOS SE	EUR	857	1,95	802	1,86
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	805	1,83	801	1,86
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	846	1,93	735	1,70
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	804	1,83	766	1,77
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP	4	0,01		
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	804	1,83	811	1,88
ACCIONES SAP AG	EUR	884	2,02	821	1,90
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	774	1,76	799	1,85
ACCIONES ENI SPA	EUR	771	1,76	638	1,48
ACCIONES KERING	EUR	882	2,01	780	1,81
ACCIONES ENEL SPA	EUR	835	1,90	769	1,78
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP			817	1,89
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	847	1,93	809	1,87
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	871	1,99	863	2,00
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	761	1,74	990	2,29
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR			5	0,01
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR			2	
ACCIONES VINCI SA	EUR	804	1,83	747	1,73
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	787	1,79	728	1,69
ACCIONES BAYER AG	EUR	900	2,05	884	2,05
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	773	1,76	701	1,62
ACCIONES APERAM SA	EUR	673	1,53	618	1,43
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP			5	0,01
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	784	1,79	844	1,96
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR			4	0,01
ACCIONES UMICORE SA	EUR	545	1,24	851	1,97
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	951	2,17		
ACCIONES DANONE SA	EUR	1.009	2,30	1.001	2,32
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MEDI	EUR			758	1,76
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	655	1,49	356	0,83
ACCIONES TUI AG	EUR	1.014	2,31	897	2,08
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP			715	1,66
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	971	2,21		
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	856	1,95	718	1,66
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	972	2,22	870	2,02
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	865	1,97		
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	859	1,96	379	0,88
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	801	1,83	775	1,80
ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	738	1,68	719	1,67
ACCIONES NEXANS SA	EUR	1.031	2,35	792	1,84
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	755	1,72	527	1,22
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	846	1,93	831	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES G4S PLC	GBP			6	0,01
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP			3	0,01
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	752	1,71	794	1,84
ACCIONES DIGNITY PLC	GBP	631	1,44	684	1,59
ACCIONES INNOGY SE	EUR	872	1,99	798	1,85
ACCIONES ISS A/S	DKK	787	1,79	754	1,75
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	883	2,01	800	1,85
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	899	2,05	929	2,15
ACCIONES STABILUS SA	EUR			634	1,47
ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	633	1,44	856	1,98
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	961	2,19	621	1,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>39.028</b>	<b>88,94</b>	<b>36.758</b>	<b>85,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>39.028</b>	<b>88,94</b>	<b>36.758</b>	<b>85,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>39.028</b>	<b>88,94</b>	<b>36.758</b>	<b>85,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>43.004</b>	<b>98,00</b>	<b>42.364</b>	<b>98,18</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

Distribución Tipo Valor



### 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
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 DIC17	465	inversión
Indice STOXX EUROPE 600	C/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 DIC17	483	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>948</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>948</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

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 5.420.694 euros, lo que representa un 12,54% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 5.696.096 euros, lo que representa un 13,17% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,053% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

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

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

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

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

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

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

El tercer trimestre se 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 Ibx 35, que acabó con una corrección del 0,60%.

El diferencial positivo del fondo respecto a su benchmark en el trimestre se debe a la sobre ponderación de los sectores de tecnología y la selección de compañías dentro del sector de consumo estable. Los sectores que más rentabilidad han aportado al fondo han sido el de tecnología y consumo estable. Mientras que los sectores como el industrial y energía han restado rentabilidad al fondo.

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 Elior y Royal Unibrew.

El mes de julio fue un mes con un comportamiento dispar entre los distintos índices de renta variable: El Stoxx 600 corregía un -0,40% mientras que el Eurostoxx 50 acababa con unas ganancias del +0,22% aupado por el sector bancario. La "alpha" mensual vino por la presentación de resultados del segundo trimestre de dos compañías presentes en la cartera: la farmacéutica Indivior (+22,80%) y Adidas (+15,05%), publicando unos excelentes resultados y mejorando las guías para todo el año. Como contrapeso, la cartera se vio afectada por la marcha de dos directores ejecutivos de dos compañías: Elior (-11,89%) y Dometic (-5,94%). A nivel de posicionamiento sectorial, se sigue con la sobre ponderación en consumo discrecional, industriales, eléctricas y tecnología. Por el contrario, las infra ponderaciones se centran en el sector financiero, energía y consumo estable.

Durante el mes de agosto el fondo estuvo más o menos "flat" contra el benchmark. Los principales contribuidores fueron Royal Unibrew (+9,12%), Kering (+7,45%), Aperam (+7,18%) y TUI AG (+6,11). Los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en dos valores: Prosiebensat (-17,5%) y Dignity (-14%). A nivel de posicionamiento sectorial, se siguió con la sobreponderación en consumo discrecional, industriales, eléctricas y tecnología. Por el contrario, las infra ponderaciones se centraron en el sector financiero, energía y consumo estable.

En el mes de septiembre, el comportamiento del Eurostoxx 50 superó en 125 pb la rentabilidad del Stoxx 600. En concreto el Eurostoxx 50 se revalorizó un 5,07% mientras que el Stoxx 600 se apreció un 3,82%. Los principales contribuidores fueron Plastic Omnium (+13,70%), Lloyds (+10,98%), Covestro (+10,21%), Infineon (+9,81%) y Teleperformance (+9,26%). Por el contrario, los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en dos valores: Indivior (-14,73%) y Pharmamar (-13,42%). A nivel de posicionamiento sectorial, se sigue con la sobre ponderación en consumo discrecional, industriales, eléctricas y tecnología. Por el contrario, las infra ponderaciones se centran en el sector financiero, energía y consumo estable.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 2,250%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 4,444% con un acumulado anual del 9,356%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.419 miles de euros respecto a 6.949 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 455 respecto de los 425 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,280% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,840%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 2,050%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,444% con un acumulado anual del 9,356%.

El patrimonio al final del periodo fue de 15.805 miles de euros respecto a 15.829 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.082 respecto de los 1.106 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,480% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,440%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 1,930%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 4,444% con un acumulado anual del 9,356%.

El patrimonio al final del periodo fue de 20.649 miles de euros respecto a 20.368 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.123 respecto de los 2.131 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,600% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,780%.

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

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el periodo, en julio las operaciones más significativas fueron por el lado de las compras; Fresenius, Covestro, ISS, Pharma Mar, Nexans, Plastic Omnium y Diageo. Por el lado de las ventas; Umicore, Bae Systems, Stabilus, Wolters Kluwer y Royal Dutch.

En agosto en la operativa mensual por el lado de las compras se realizaron ajustes en la cartera, pero no se construyó ninguna posición nueva. Por el lado de las ventas destacan Indivior, Adidas, Swedish Match y Prosieben. El importe de las ventas se ha utilizado para reajustar los pesos de otros valores ya presentes en cartera.

En septiembre respecto la operativa mensual, 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.

Algunos comentarios respecto a las compañías que han perjudicado al performance de la cartera y en la que hemos realizado algunos cambios:

Indivior: compañía farmacéutica inglesa pero con una gran exposición a estados unidos, spinoff de Reckitt

Benckiser. La compañía había publicado unos resultados muy buenos y de hecho mejoró las guías para los próximos trimestres. La compañía se apreció más de un 35%. Semanas después, un juez americano comentó que dos compañías americanas que desarrollan un producto similar al de Indivior no estaban infringiendo las patentes de esta y el mercado castigo la compañía con más de un 37%. La compañía ha recurrido a la decisión del juez, ya que esto afectaría muy negativamente a las ventas y de hecho la compañía comunicó al mercado que no podía prometer el guidance que había dado anteriormente. Decidimos vender toda la posición tras la incertidumbre generada.

Prosieben: la compañía alemana de media realizó un profit warning por estimación de menores ingresos en publicidad. Decidimos vender la posición.

Gerresheimer: compañía farmacéutica alemana que ha sido castigada porque distintas casas de análisis han rebajado su precio objetivo porque piensan que la compañía comunicará un posible profit warning en los resultados del tercer trimestre.

Pharmamar: compañía biotecnológica española que ha sido castigada sin ninguna noticia. Para este final de año la agencia europea del medicamento, podría aprobar, su segundo medicamento en el mercado. Adicionalmente podría pasar a fase de registro otro tercer medicamento.

En cuanto al tracking error, a cierre del semestre era de 3.55% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

No ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato futuro Eurostoxx50 y Stoxx600 son de 2.548,968 EUR y 1.203,81 EUR por contrato respectivamente. Durante el semestre realizamos los rollovers hasta el mes de diciembre.

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

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

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

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

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

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

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

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A., o bien de TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A., o bien TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

capital, habiéndose delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración de las sociedades objeto de la inversión por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 9,150% para la clase E, 9,150% para la clase L, y en el 9,150% para la clase S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,680% y el IBEX del 12,370%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 8,650% para la clase E, en el 7,180% para la clase L y en el 7,210% para la clase S.

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

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.

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