

MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 827

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2017

Gestora: MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06-02-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	814.521,32	863.214,05	1.053	1.117	EUR			50
CLASE E	379.272,82	339.893,25	270	232	EUR			50
CLASE S	1.350.774,45	1.395.830,23	2.174	2.248	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	13.568	13.095	13.076	10.962
CLASE E	EUR	3.621	2.950	533	
CLASE S	EUR	21.858	20.594	21.586	19.969

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	16,6572	15,1703	15,3836	15,7130
CLASE E	EUR	9,5478	8,6795	8,6974	
CLASE S	EUR	16,1820	14,7540	15,0296	15,4193

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE L	0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio	
CLASE E	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
CLASE S	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,23	0,46	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	9,68	9,68	8,30	8,90	-7,80	-1,83	-2,53	4,99	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	30-01-2017	-1,31	30-01-2017	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,15	01-03-2017	2,15	01-03-2017	3,93	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,80	10,80	12,74	16,31	35,39	25,43	20,43	17,32	
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,33	0,51	
100% Ibex35 (5)	11,40	11,40	14,36	17,93	35,09	25,76	21,66	18,34	
VaR histórico (iii)	12,05	12,05	12,30	12,33	13,11	12,30	12,08	13,46	

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

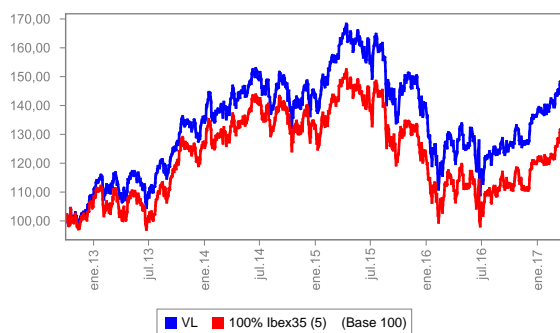
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

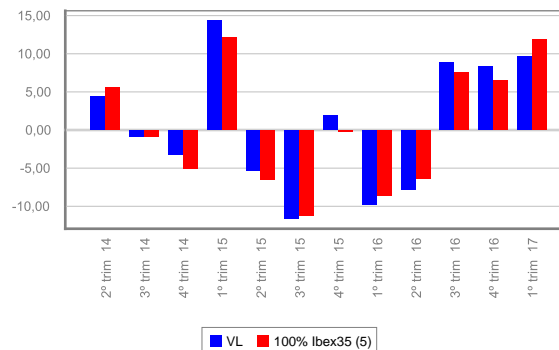
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,53	0,53	0,54	0,54	0,54	2,17	2,17	2,17	2,21

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	9,80	9,80	8,42	9,03	-7,69	-1,39	-2,09	5,40	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	30-01-2017	-1,30	30-01-2017	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,16	01-03-2017	2,16	01-03-2017	3,93	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,80	10,80	12,74	16,31	35,39	25,43	20,43	17,33	
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,33	0,51	
100% Ibex35 (5)	11,40	11,40	14,36	17,93	35,09	25,76	21,66	18,34	
VaR histórico (iii)	12,02	12,02	12,26	12,29	13,07	12,26	12,04	11,57	

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

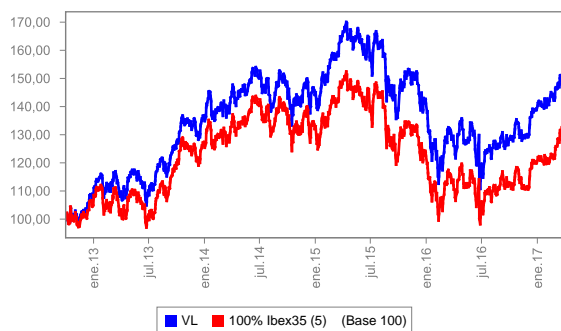
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

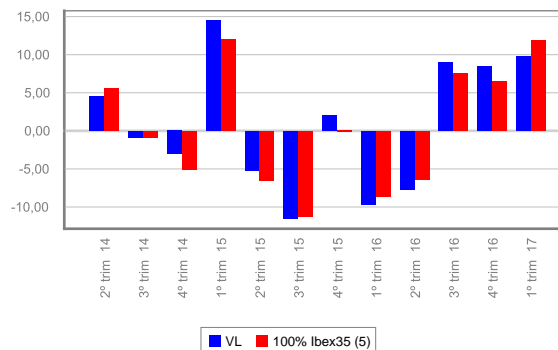
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,42	0,42	0,43	0,43	0,43	1,72	1,72	1,73	1,82

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	10,00	10,00	8,63	9,23	-7,52	-0,20			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	30-01-2017	-1,30	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	2,16	01-03-2017	2,16	01-03-2017		

(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	10,80	10,80	12,74	16,31	35,39	25,38			
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71			
100% Ibex35 (5)	11,40	11,40	14,36	17,93	35,09	25,76			
VaR histórico (iii)	13,39	13,39	14,38	15,23	16,69	14,38			

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

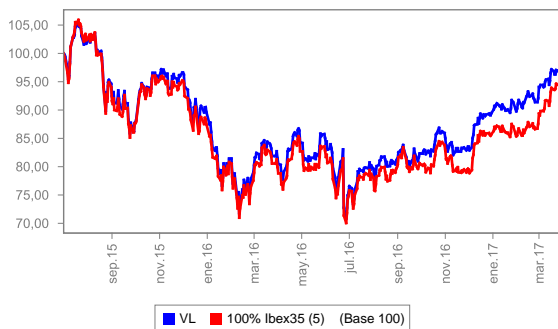
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

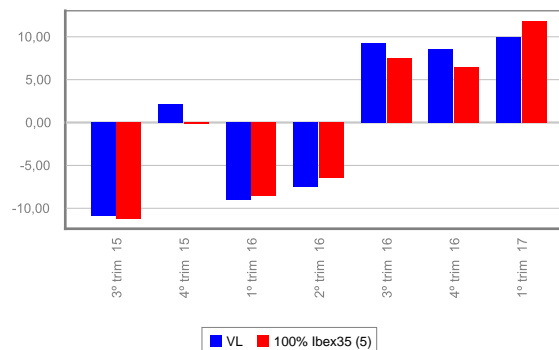
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,24	0,24	0,24	0,25	0,24	0,98	0,59		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	331.971	19.993	0,53
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	28.564	6.170	3,06
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	49.890	4.381	2,42
Renta Variable Euro	101.036	9.163	6,47
Renta Variable Internacional	27.569	2.402	1,31
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.692	1.813	0,64
Global	5.148	98	0,74
Total Fondos	573.870	44.020	1,91

* 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	37.914	97,10	35.793	97,69
Cartera Interior	36.723	94,05	34.893	95,23
Cartera Exterior	1.191	3,05	900	2,46
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	994	2,55	736	2,01
(+/-) RESTO	139	0,36	110	0,30
TOTAL PATRIMONIO	39.047	100,00%	36.639	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.639	34.483	36.639	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,95	-1,99	-2,95	58,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	9,36	8,13	9,36	23,15
(+) Rendimientos de Gestión	9,88	8,61	9,88	22,79
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,39	0,39	0,39	8,52
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		-0,32		-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,42	8,55	9,42	17,98
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,06		0,06	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				243,13
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,53	-0,48	-0,53	16,66
(-) Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	4,05
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,93
(-) Gastos por servicios exteriores				2,53
(-) Otros gastos de gestión corriente				15,02
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,06	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.047	36.639	39.047	

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

3. Inversiones financieras

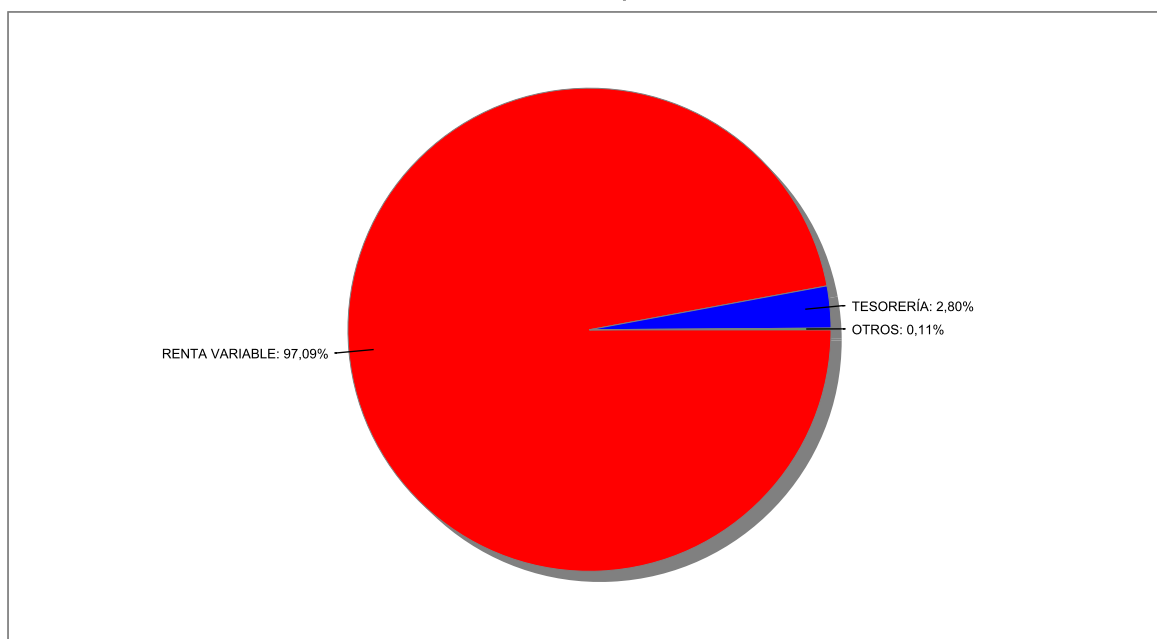
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ENDESA SA	EUR	725	1,86	663	1,81
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	1.465	3,75	655	1,79
ACCIONES NH HOTELES SA	EUR			361	0,99
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.355	6,03	1.995	5,44
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	2.504	6,41	1.646	4,49
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.529	9,04	3.060	8,35
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	1.211	3,10	1.427	3,89
ACCIONES BBVA	EUR	1.604	4,11	1.623	4,43
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	492	1,26	765	2,09
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	354	0,91	718	1,96
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	876	2,24	773	2,11
ACCIONES JACS ACTIVIDADES DE	EUR	715	1,83	1.539	4,20
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.073	2,75	967	2,64
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	1.509	3,86	1.760	4,80
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.137	2,91	1.096	2,99
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	853	2,18	1.512	4,13
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	1.332	3,41	10	0,03
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	958	2,45	858	2,34
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	534	1,37	1.259	3,43
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.883	4,82	1.798	4,91
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.769	4,53	2.103	5,74
ACCIONES FERRO. AGROM	EUR	415	1,06		
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	1.364	3,49		
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	1.183	3,03		
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	263	0,67	251	0,68
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.125	2,88	1.031	2,81
ACCIONES INDITEX SA	EUR	345	0,88	2.702	7,38
ACCIONES LOGISTA	EUR	535	1,37		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	388	0,99	1.313	3,58
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.950	4,99	1.044	2,85
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	1.591	4,07	1.155	3,15
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	685	1,75	759	2,07
DERECHOS REPSOL SA	EUR			53	0,14
TOTAL RV COTIZADA		36.722	94,00	34.896	95,22
TOTAL RENTA VARIABLE		36.722	94,00	34.896	95,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.722	94,00	34.896	95,22
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.191	3,05	900	2,46
TOTAL RV COTIZADA		1.191	3,05	900	2,46
TOTAL RENTA VARIABLE		1.191	3,05	900	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.191	3,05	900	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.913	97,05	35.796	97,68

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

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 IBEX 35	C/ Fut. F. IBEX ABR17	521	inversión
Total subyacente renta variable		521	
TOTAL OBLIGACIONES		521	

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) Otros hechos relevantes.

En fecha 18 de enero de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del folleto/DFI del fondo como consecuencia del cambio en el Consejo de Administración de la Entidad Gestora.

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

	Sí	No
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 9.121.077 euros, lo que representa un 24'26% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 10.570.533 euros, lo que representa un 28'12% 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 0'0565% 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.

El momentum macro, iniciado en la última parte del año pasado a nivel global, se ha mantenido en este principio de año con los índices de confianza en manufacturas y consumo alcanzando niveles no vistos desde 2011.

Este entorno de expectativas positivas respecto a crecimiento e inflación en renta fija, se han reflejado en el buen comportamiento de los bonos de alto riesgo y corporativos, llevando los diferenciales frente a los bonos de gobierno a niveles muy cercanos a los mínimos alcanzados en 2014, antes del fin del QE de la FED. Los bonos soberanos de más larga duración han sido los que peor comportamiento han mostrado en el trimestre, con los periféricos, además, castigados por el resultado de las elecciones en Francia. Las pendientes de tipos de los bonos "core" se han seguido ampliando si bien a menor ritmo que en el último trimestre, y es que los efectos inflacionistas de las subidas de alimentos y energía que se han experimentado en los últimos meses parecen ir remitiendo. Los bonos emergentes han vuelto a ser los activos de renta fija que mejor se han comportado en el período, aunque la dispersión es importante respecto a países, el diferencial que siguen pagando respecto al resto del mundo los hace atractivos, si bien estamos ya muy cerca de los mínimos históricos.

En divisas, depreciación del dólar en el trimestre (-1,8% DXY, Dollar Index) en especial contra las monedas emergentes (MXN +10%, RUB +8,8%), ha venido de la mano de una reducción en la pendiente en EE.UU. (10 años - 2 años) incrementado a lo largo del período las dudas respecto a las políticas expansivas de la nueva administración americana. La libra se ha apreciado ligeramente apoyada por unos datos macro en RU favorables.

El JPY (+5%) y el AUD (+5,8%) han sido las divisas que más se han apreciado, obviando emergentes.

Los mercados de renta variable han saldado el período con revalorizaciones importantes en Europa (+6,7% Eurostoxx 600), apoyados por los sectores que se habían quedado atrás en el último trimestre de 2016 (consumo estable, eléctricas, farma) y por supuesto los bancos y financieras que han empujado al IBEX un +11,8% en el período (+9,5% en el mes de marzo). Los mercados emergentes se revalorizaron un 11,14%, EE.UU. +5,5%. Japón -1%.

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo apoyados por las expectativas de crecimiento y una complacencia, medida como volatilidad en los activos, no vista desde hace más de una década. Los próximos trimestres aunque se salden con rendimientos positivos deberían romper algo el statu quo en el que estamos inmersos y aumentar sensiblemente la volatilidad en todos los activos teniendo como epicentro el mercado de EE.UU.

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 primer trimestre se ha caracterizado por fuertes revalorizaciones en los mercados, siendo el Ibex 35 (+11,88%) el mejor índice en Europa. Este espectacular comportamiento se debe al rally experimentado por el sector bancario desde verano del 2016 (post brexit) y que ha tenido continuidad a lo largo de este trimestre. Otros sectores que también han contribuido al buen desempeño del Ibex 35 han sido el eléctrico y el de telecomunicaciones. Los tres sectores mencionados explican más del 70% de la subida del selectivo español.

A cierre del primer trimestre, el fondo acumulaba una rentabilidad positiva del +10% en la clase E y del +9,8% en la clase L, mientras que su índice de referencia Ibex 35, registraba una rentabilidad positiva del +11,88%.

El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark se debe a que la aportación de la selección de valores en el sector industrial, no ha sido positiva, y que junto al sector energético y materiales nos han traído rentabilidad. Nuestra infra ponderación en el sector financiero, tampoco ha aportado el performance esperado. Por contra, la selección efectuada en el sector de consumo discrecional, nos ha aportado rentabilidad.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Melia Hotels International, CaixaBank Applus Services y NH Hotels. Por el contrario, Laboratorios Almirall, CAF, Ebro Foods, Prosegur, Técnicas Reunidas y Mapfre nos han restado performance.

En cuanto al tracking error, a 31 de marzo era de 3,69% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 10'003%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 11'877% con un acumulado anual del 11'877%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.621 miles de euros respecto a 2.950 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 270 respecto de los 232 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'238% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'238%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 9'802%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 11'877% con un acumulado anual del 11'877%.

El patrimonio al final del periodo fue de 13.568 miles de euros respecto a 13.095 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.054 respecto de los 1.118 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'423% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'423%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del 9'679%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 11'877% con un acumulado anual del 11'877%.

El patrimonio al final del periodo fue de 21.858 miles de euros respecto a 20.594 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.174 respecto de los 2.248 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'534% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'534%.

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

El fondo tiene una exposición a la Renta Variable Española del 98,40% incluyendo un 1,33% en derivados del IBEX35.

Durante el mes de enero hemos completado nuestros posicionamientos en Grifols, Gamesa, Applus Services y Euskaltel. Además, hemos comprado Acerinox, Acciona, Técnicas Reunidas y Banco Santander.

Por el lado de las ventas, hemos reducido nuestras posiciones en Mapfre, Inditex, Ebro Foods y Prosegur. Finalmente, hemos acabado de vender la posición en NH Hotel Group.

Durante el mes de febrero hemos realizado ligeros cambios en el sector bancario; concretamente, hemos construido posición en Banco Sabadell en detrimento de Bankinter. Hemos empezado a comprar Logista y se ha incrementado peso en Gamesa, Repsol e IAG.

Por el lado de las ventas, hemos reducido ligeramente nuestras posiciones en Melia Hotels International y Applus Services después del rally acumulado este año. Además, se ha vendido parte de la posición en ACS, Merlin Properties, Prosegur y BBVA.

Durante el mes de marzo hemos realizado cambios en el sector bancario, por un lado hemos incrementado el peso en Banco Sabadell y hemos reducido el posicionamiento en Caixabank y Banco Santander. Por el lado de las compras, destacaríamos también que hemos incrementado posición en Acciona, Telefonica, DIA, IAG, Arcelormittal, Euskaltel, Laboratorios Almirall, ACS, Ferrovial y hemos completado la de Logista.

Por el lado de las ventas, hemos reducido ligeramente nuestras posiciones en Gamesa y CIE Automotive Además, se ha vendido Inditex y Merlin Properties

En cuanto a la operativa en derivados, el Fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Respecto a las garantías, son las que se especifican en Bloomberg, concretamente para el Ibex 35 son 9.000 euros por contrato. El importe de las garantías representa un 0,12% del patrimonio del fondo. Para la realización de las operaciones en derivados tenemos como contrapartida a Banco Mediolanum. La inversión en derivados representa un 1,33% del patrimonio del fondo. Actualmente mantiene posiciones en derivados del IBEX35.

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. 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 10'801% para la CLASE E, en el 10'801% para la CLASE L y del 10'801 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'150% y el IBEX del 11'4. En cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 13'391% para la CLASE E, en el 9'98% para la CLASE L y en el 10'014% para la CLASE S.

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

La economía española sigue teniendo fuertes vientos de cola gracias al impacto en la renta disponible de las familias por la caída del crudo, la bajada de impuestos y la bajada de tipos, que permitirá que el consumo privado siga muy sólido.

El crecimiento económico en España sigue muy fuerte sin ningún síntoma de desaceleración, sino todo lo contrario. En Latinoamérica el escenario macro presenta más incertidumbres; en Brasil la recuperación ha perdido fuelle y en México vamos a entrar un periodo de debilidad.

Ninguno de los indicadores adelantados de la economía española está mostrando síntomas de ralentización, de

hecho el PMI composite, muestra una sensible mejora en los primeros meses del año.

Las dudas que están generando las próximas elecciones en Francia han disparado la prima de riesgo francesa a niveles no vistos desde la crisis de deuda de 2012/13. Otro foco de incertidumbre serán las elecciones federales en Alemania en septiembre.

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

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

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 372.193,60 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2015 que fueron abonados en el año 2016.

Hay 3 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 168.272,48 euros y 64.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.