

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

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: 16-05-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

Durante el período de referencia de este informe hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar y hemos realizado los rollover de marzo 17. Ya no se mantienen las coberturas sobre Treasury a 10 años.

Se mantienen comprados futuros del S&P500.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	538.378,98	525.461,35	652	663	EUR			50
CLASE SB	85.743,54	84.909,93	178	178	EUR			50
CLASE LB	61.771,73	78.751,58	98	107	EUR			50
CLASE EA	609.323,35	542.440,80	387	329	EUR			50
CLASE EB	223.490,49	199.119,23	166	138	EUR			50
CLASE SA	1.450.730,90	1.462.151,24	2.827	2.797	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	10.449	9.945	9.174	4.207
CLASE SB	EUR	1.694	1.638	1.149	
CLASE LB	EUR	1.237	1.538	1.463	
CLASE EA	EUR	6.148	5.329	4.403	
CLASE EB	EUR	2.255	1.956	338	
CLASE SA	EUR	27.219	26.791	22.745	14.547

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE LA	EUR	19,4078	18,9254	18,8658	18,0348
CLASE SB	EUR	19,7592	19,2966	19,3506	
CLASE LB	EUR	20,0315	19,5331	19,4699	
CLASE EA	EUR	10,0901	9,8235	9,7269	
CLASE EB	EUR	10,0918	9,8252	9,7272	
CLASE SA	EUR	18,7624	18,3231	18,3756	17,6716

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE LA	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio		
CLASE SB	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio		
CLASE LB	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio		
CLASE EA	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio		
CLASE EB	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio		
CLASE SA	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,38	0,74	0,86
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 SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,40	2,40	2,47	2,57	-1,24	-0,29			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	30-01-2017	-0,61	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	01-03-2017	0,73	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	4,24	4,24	5,11	6,18	12,90	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,38	3,38	4,70	6,09	11,74	9,99			
VaR histórico (iii)	4,24	4,24	4,23	4,31	5,07	4,23			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

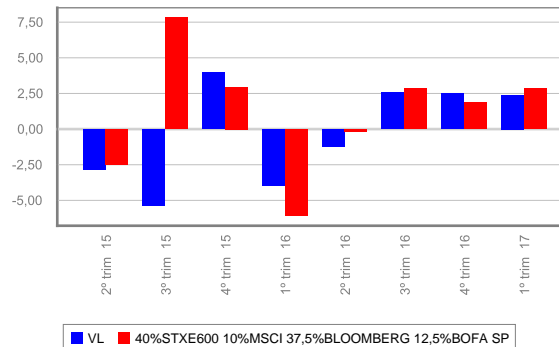
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,55	0,55	0,56	0,56	0,56	2,23	2,24	2,23	2,23

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,55	2,55	2,63	2,73	-1,10	0,32			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	30-01-2017	-0,61	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	01-03-2017	0,73	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	4,24	4,24	5,11	6,18	12,90	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,38	3,38	4,70	6,09	11,74	9,99			
VaR histórico (iii)	4,19	4,19	4,18	4,27	5,03	4,18			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

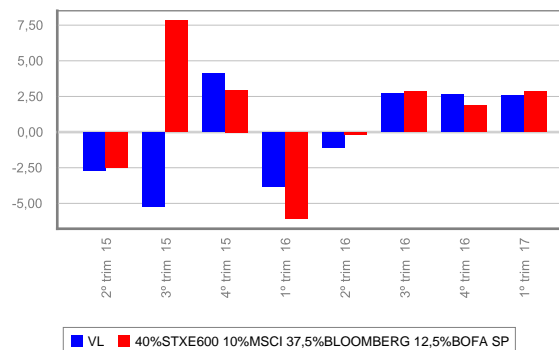
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,40	0,40	0,41	0,41	0,41	1,63	1,65	1,64	1,94

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,40	2,40	2,47	2,57	-1,24	-0,28			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	30-01-2017	-0,61	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	01-03-2017	0,73	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	4,24	4,24	5,11	6,18	12,90	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,38	3,38	4,70	6,09	11,74	9,99			
VaR histórico (iii)	4,85	4,85	5,14	5,43	5,88	5,14			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

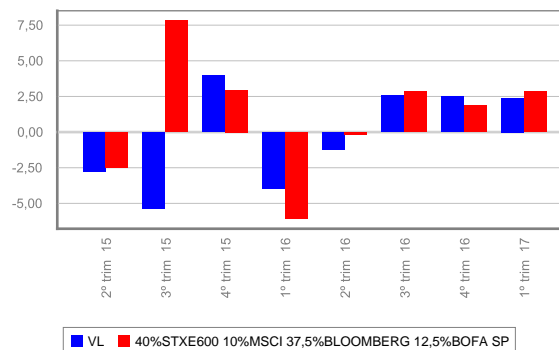
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,55	0,55	0,56	0,56	0,56	2,23	2,08		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,55	2,55	2,63	2,73	-1,10	0,32			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	30-01-2017	-0,61	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	01-03-2017	0,74	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	4,25	4,25	5,11	6,18	12,90	10,12			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,38	3,38	4,70	6,09	11,74	9,99			
VaR histórico (iii)	4,80	4,80	5,08	5,38	5,83	5,08			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

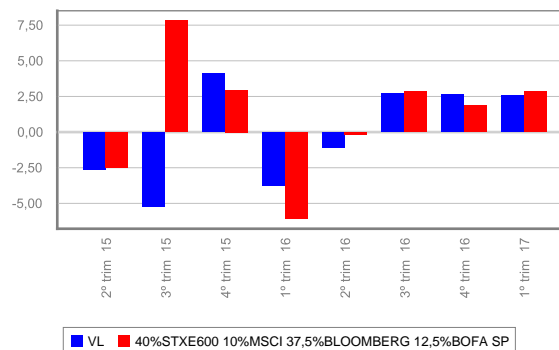
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,40	0,40	0,41	0,41	0,41	1,63	1,49		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,71	2,71	2,80	2,89	-0,94	0,99			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	30-01-2017	-0,61	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	01-03-2017	0,74	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	4,24	4,24	5,11	6,18	12,90	10,11			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,38	3,38	4,70	6,09	11,74	9,99			
VaR histórico (iii)	5,02	5,02	5,41	5,85	6,54	5,41			

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

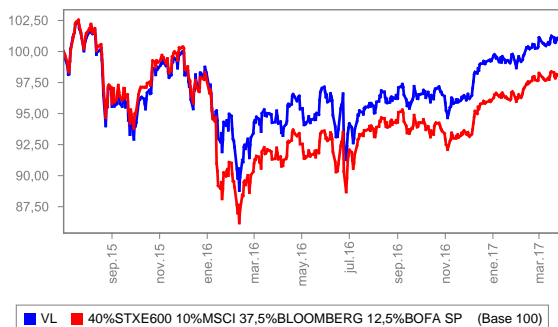
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

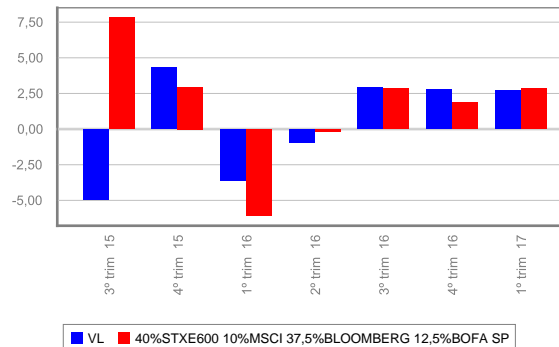
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,24	0,24	0,25	0,23	0,25	0,98	0,62		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,71	2,71	2,80	2,89	-0,94	1,01			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	30-01-2017	-0,61	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	01-03-2017	0,74	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	4,24	4,24	5,11	6,18	12,90	10,11			
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			
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	3,38	3,38	4,70	6,09	11,74	9,99			
VaR histórico (iii)	5,02	5,02	5,41	5,85	6,54	5,41			

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

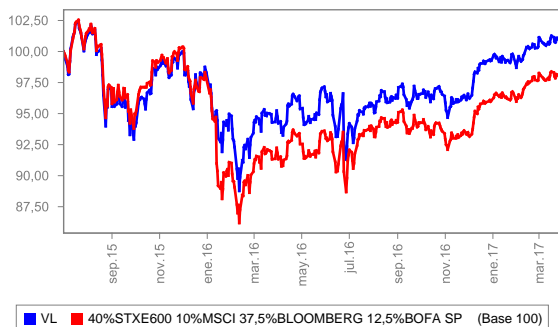
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

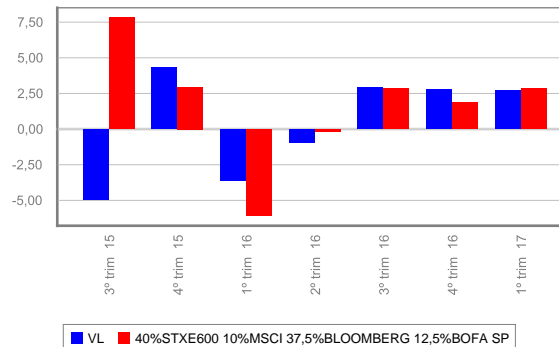
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,24	0,24	0,25	0,25	0,25	1,00	0,63		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	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	42.994	87,74	44.102	93,44
Cartera Interior	6.252	12,76	5.587	11,84
Cartera Exterior	36.506	74,50	38.236	81,01
Intereses de la Cartera de Inversión	236	0,48	279	0,59
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.838	11,91	3.437	7,28
(+/-) RESTO	171	0,35	-342	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	49.003	100,00%	47.197	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)	47.197	44.941	47.197	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,29	2,37	1,29	-42,86
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,48	2,57	2,48	1,15
(+) Rendimientos de Gestión	2,94	3,04	2,94	1,30
(+) Intereses	0,33	0,51	0,33	-31,81
(+) Dividendos	0,26	0,14	0,26	88,93
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,16	0,18	19,68
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,00	2,28	2,00	-7,98
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,10	0,14	-245,23
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,04		0,04	971,99
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,05	-0,01	-121,17
(+/-) Otros Rendimientos				-91,19
(-) Gastos Repercutidos	-0,46	-0,48	-0,46	2,11
(-) Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	1,68
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,93
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-50,53
(-) Otros gastos de gestión corriente				11,33
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.003	47.197	49.003	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	228	0,46	229	0,48
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	EUR	131	0,27	133	0,28
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	487	0,99	494	1,05
OBLIGACION C.A. GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	223	0,46	223	0,47
BONO C.A. PAIS VASCO 2,00 2018-07-23	EUR			106	0,22
OBLIGACION C.A. NAVARRA 3,59 2022-02-14	EUR	119	0,24	119	0,25
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 4,06 2035-11-23	EUR	222	0,45	229	0,49
OBLIGACION C.A. MADRID 1,83 2025-04-30	EUR	102	0,21	103	0,22
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	240	0,49	242	0,51
OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR	356	0,73	358	0,76
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.108	4,30	2.236	4,73
OBLIGACION CORPORACION MAPFRE 5,92 2037-07-24	EUR	102	0,21		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	199	0,41	198	0,42
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	217	0,44	219	0,46
OBLIGACION CANAL DE ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	304	0,62	306	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		822	1,68	723	1,53
OBLIGACION BANCO POPULAR 3,27 2019-12-22	EUR	284	0,58	285	0,60
OBLIGACION CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR			103	0,22
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 5,00 2022-02-09	EUR	161	0,33	158	0,33
OBLIGACION BBVA 0,13 2017-02-15	EUR			96	0,20
OBLIGACION BBVA 0,47 2022-02-16	EUR	201	0,41	203	0,43
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	87	0,18	86	0,18
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,90 2028-02-01	EUR	33	0,07	31	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		766	1,57	962	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.696	7,55	3.921	8,29
TOTAL RENTA FIJA		3.696	7,55	3.921	8,29
ACCIONES REPSOL SA	EUR	194	0,40		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	157	0,32	8	0,02
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			239	0,51
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	82	0,17	225	0,48
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			250	0,53
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	209	0,43	310	0,66
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	151	0,31		
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	220	0,45		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	409	0,84		
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	219	0,45		
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	175	0,36		
ACCIONES DNB ASA	NOK	143	0,29		
ACCIONES INDITEX SA	EUR			410	0,87
ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR	163	0,33		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			222	0,47
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	426	0,87		
TOTAL RV COTIZADA		2.548	5,22	1.664	3,54
TOTAL RENTA VARIABLE		2.548	5,22	1.664	3,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.244	12,77	5.585	11,83
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,20 2019-07-15	EUR	235	0,48	236	0,50
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	116	0,24	117	0,25
BONO REPUBLICA PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	599	1,22	600	1,27
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	122	0,25	130	0,28
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,75 2019-02-04	EUR	167	0,34	167	0,35
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	152	0,31	160	0,34
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2019-06-18	EUR	222	0,45	223	0,47
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	277	0,57		
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	106	0,22		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.996	4,08	1.633	3,46
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,58 2019-12-30	EUR	280	0,57	279	0,59
OBLIGACION GENERALITAT DE CATAL 0,33 2017-04-06	EUR	1.000	2,04		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.280	2,61	279	0,59
OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	347	0,71	346	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	319	0,65	318	0,67
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	217	0,44	211	0,45
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	124	0,25	121	0,26
OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	104	0,21	197	0,42
OBLIGACION ICAP PLC 3,13 2019-03-06	EUR			211	0,45
OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD	56	0,11	43	0,09
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR	106	0,22	106	0,23
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	244	0,50	241	0,51
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	121	0,25	120	0,25
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	77	0,16		
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	105	0,21	105	0,22
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 3,75 2020-07-18	EUR			342	0,72
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR			218	0,46
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	334	0,68	335	0,71
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 4,50 2018-06-22	EUR			113	0,24
OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	EUR	155	0,32	155	0,33
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR	104	0,21	102	0,22
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR	214	0,44	215	0,46
BONO INDRA SISTEMAS SA 1,75 2018-10-17	EUR			294	0,62
OBLIGACION BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR	101	0,21	101	0,21
BONO NIBC HOLDING NV 2,00 2018-07-26	EUR			207	0,44
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,13 2022-06-30	EUR	107	0,22	108	0,23
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	208	0,42	207	0,44
OBLIGACION HARMAN FINANCE INT 2,00 2022-05-27	EUR			316	0,67
BONO BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	203	0,41	202	0,43
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR			388	0,82
BONO UNICREDIT SPA 4,70 2020-05-31	EUR	380	0,78	166	0,35
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,80 2018-10-31	EUR	278	0,57	273	0,58
OBLIGACION PHILIP MORRIS INT IN 5,65 2018-05-16	USD			363	0,77
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,90 2019-02-01	USD			333	0,71
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR	45	0,09	64	0,14
OBLIGACION NIBC HOLDING NV 2,25 2019-09-24	EUR	208	0,43		
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	201	0,41	200	0,42
OBLIGACION VALE SA 4,38 2018-03-24	EUR			211	0,45
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	423	0,86	424	0,90
OBLIGACION CREDIT LOGEMENT SA 0,82 2049-03-16	EUR	410	0,84	228	0,48
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	720	1,47	708	1,50
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,20 2049-03-31	EUR			221	0,47
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	428	0,87	423	0,90
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	321	0,66	315	0,67
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR	301	0,62	300	0,63
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	266	0,54	257	0,54
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD	192	0,39	193	0,41
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	207	0,42	201	0,43
OBLIGACION ACHMEA BV 6,00 2043-04-04	EUR			218	0,46
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	205	0,42	200	0,42
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	102	0,21	100	0,21
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	208	0,42	208	0,44
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	206	0,42		
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	200	0,41		
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	190	0,39		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		8.737	17,84	10.928	23,16
BONO AXA SA 0,54 2049-10-29	EUR	143	0,29		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	198	0,40		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	206	0,42		
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	210	0,43	211	0,45
OBLIGACION VIMPEL COM LTD 2017-03-01	USD			193	0,41
OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD			118	0,25
BONO SAUDACOR SA 2,78 2017-07-03	EUR	202	0,41	202	0,43
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR	200	0,41	200	0,42
BONO BANK OF IRELAND 1,07 2017-01-30	EUR			100	0,21
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2017-11-22	EUR	103	0,21	103	0,22
BONO GLENCORE FIN CANADA 2,70 2017-10-25	USD	190	0,39	192	0,41
BONO UNICREDIT SPA 5,05 2018-03-31	EUR	199	0,41		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,86 2017-12-11	EUR	146	0,30	146	0,31
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,40 2017-04-07	EUR	300	0,61	300	0,64
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 4,70 2019-06-10	EUR	327	0,67	319	0,68
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 8,50 2022-03-16	USD			295	0,62
OBLIGACION UNION FENOSA 1,32 2049-09-30	EUR	230	0,47	231	0,49
OBLIGACION CANADA LIFE GROUP UK 5,25 2049-02-08	EUR			291	0,62
OBLIGACION GROUPE BPCE 12,50 2049-09-30	EUR	258	0,53	262	0,55
OBLIGACION AEGON NV 0,52 2049-10-15	EUR	673	1,37	624	1,32
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,20 2049-03-31	EUR	223	0,46		
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,64 2049-05-31	USD	883	1,80	268	0,57
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	165	0,34		
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR			302	0,64
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,92 2049-04-05	USD	187	0,38	189	0,40
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,02 2049-04-13	EUR			102	0,22
OBLIGACION PORTAVENT ENTERT SAU 7,25 2020-12-01	EUR	157	0,32		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,67 2019-12-29	EUR	200	0,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.400	11,03	4.648	9,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.413	35,56	17.488	37,07
TOTAL RENTA FIJA		17.413	35,56	17.488	37,07
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	161	0,33		
ACCIONES ORANGE SA	EUR	151	0,31		
ACCIONES MICHELIN	EUR	199	0,41	732	1,55
ACCIONES ACCOR SA	EUR	151	0,31		
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	165	0,34	377	0,80
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	188	0,38		
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	194	0,40	353	0,75
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR			238	0,50
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	159	0,33		
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	145	0,30		
ACCIONES SIEMENS	EUR	258	0,53	652	1,38
ACCIONES ATOS SE	EUR	451	0,92	423	0,90
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			600	1,27
ACCIONES LUFTHANSA	EUR			6	0,01
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	168	0,34		
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	158	0,32	426	0,90
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	315	0,64	402	0,85
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	151	0,31	610	1,29
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP	201	0,41	185	0,39
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	272	0,56		
ACCIONES SAP AG	EUR	153	0,31		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	192	0,39	224	0,47
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF			286	0,61
ACCIONES ENI SPA	EUR	282	0,58	363	0,77
ACCIONES KERING	EUR	253	0,52		
ACCIONES CREDIT ARGICOLE SA	EUR	166	0,34		
ACCIONES THALES SA	EUR			511	1,08
ACCIONES SANOFI	EUR	253	0,52		
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	159	0,32		
ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR	207	0,42	206	0,44
ACCIONES ENEL SPA	EUR	201	0,41	479	1,02
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	398	0,81	246	0,52
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	156	0,32		
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	229	0,47	256	0,54
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	432	0,88	562	1,19
ACCIONES CLARIANT AG-REG	CHF	186	0,38		
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR			136	0,29
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	366	0,75	348	0,74
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	224	0,46	247	0,52
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	152	0,31		
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	156	0,32	369	0,78
ACCIONES LANXESS AG	EUR	148	0,30		
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	236	0,48		
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	289	0,59	254	0,54
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	154	0,31	280	0,59

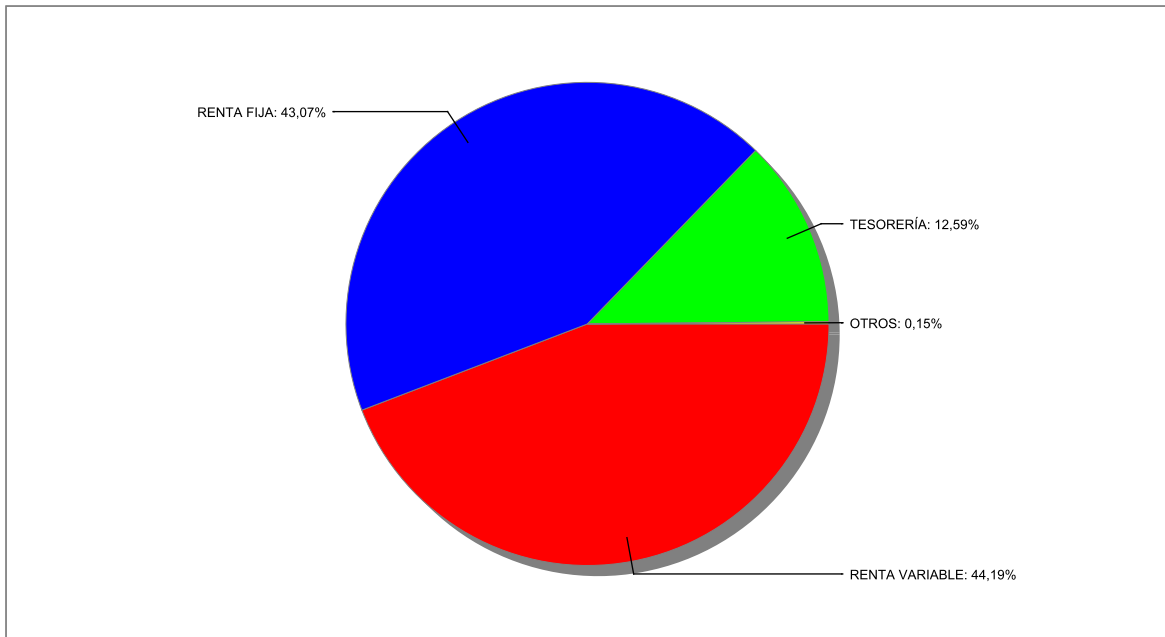
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ARKEMA SA	EUR			221	0,47
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	161	0,33	511	1,08
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR	172	0,35		
ACCIONES ORKLA ASA	NOK			476	1,01
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	191	0,39	444	0,94
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR			161	0,34
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	149	0,30	2	0,01
ACCIONES VINCI SA	EUR	199	0,41		
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	220	0,45		
ACCIONES NESTLE SA	CHF	154	0,31		
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			366	0,77
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			462	0,98
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			488	1,03
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	156	0,32		
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	207	0,42	192	0,41
ACCIONES MINSA	MXN	83	0,17	74	0,16
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	201	0,41	463	0,98
ACCIONES MERCK KGAA	EUR			428	0,91
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	300	0,61	477	1,01
ACCIONES BASF AG	EUR	156	0,32		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	146	0,30		
ACCIONES APERAM SA	EUR	230	0,47	213	0,45
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR			506	1,07
ACCIONES GLENCORE XTRATA PLC	GBP	181	0,37		
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	200	0,41	478	1,01
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	181	0,37		
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	192	0,39		
ACCIONES SHIRE LTD	GBP			431	0,91
ACCIONES TERNA SPA	EUR	160	0,33		
ACCIONES ADECCO SA	CHF	153	0,31		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	165	0,34		
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	156	0,32		
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	150	0,31		
ACCIONES WPP PLC	GBP	155	0,32	123	0,26
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	154	0,31		
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	139	0,28		
ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	156	0,32		
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	185	0,38	498	1,06
ACCIONES DANONE SA	EUR	254	0,52		
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP			1	
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	245	0,50	209	0,44
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK			474	1,00
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF			415	0,88
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	146	0,30		
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			492	1,04
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	296	0,60	238	0,51
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	375	0,76	347	0,73
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	153	0,31		
ACCIONES ABB LTD	CHF			392	0,83
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	330	0,67	311	0,66
ACCIONES SYDBANK A/S	DKK	258	0,53	234	0,50
ACCIONES TOPDANMARK A/S	DKK			205	0,44
ACCIONES PANDORA A/S	DKK			475	1,01
ACCIONES FAURECIA	EUR	327	0,67		
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	145	0,30		
ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	298	0,61		
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	261	0,53		
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	272	0,55		
ACCIONES NEXANS SA	EUR	229	0,47		
ACCIONES GKN PLC	GBP	195	0,40		
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	186	0,38		
ACCIONES DSV A/S	DKK	156	0,32		
ACCIONES DCC PUBLIC LIMITED C	GBP	153	0,31		
ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	149	0,30		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	145	0,30		
ACCIONES G4S PLC	GBP	179	0,36		
ACCIONES BUNZL PLC	GBP	156	0,32		
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	164	0,34		
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	159	0,32		
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	154	0,31		
TOTAL RV COTIZADA		18.916	38,63	20.578	43,59
TOTAL RENTA VARIABLE		18.916	38,63	20.578	43,59
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	30	0,06	27	0,06
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	44	0,09	40	0,08
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	80	0,16	70	0,15
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL INVE	USD	35	0,07	30	0,06
TOTAL IIC		189	0,38	167	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.518	74,57	38.233	81,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.762	87,34	43.818	92,84

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
O. GOBIERNO VASCO 4,15 10/19	V/ Compromiso	200	cobertura
O. JUNTA ANDALUCIA 5,2 07/19	V/ Compromiso	200	cobertura
O. PARPUBLICA 3,75 07/21	C/ Compromiso	300	inversión
Total subyacente renta fija		700	
Indice S&P 500	C/ Fut. F. S&P500 JUN17	1.107	inversión
Total subyacente renta variable		1.107	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD JUN17	1.000	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.000	
TOTAL OBLIGACIONES		2.807	

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

i) Autorización del proceso de fusión.

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

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

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
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	

	Sí	No
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 19.138.473 euros, lo que representa un 39'93% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 20.547.704 euros, lo que representa un 42'87% 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 0'1245% 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. A nivel de sectores, los que contribuyeron a las subidas fueron, tecnología, productos para el hogar y materiales de construcción con incrementos del 12,95%, 11,72% y 8,60% respectivamente. Por el contrario, los sectores que detrajeron rentabilidad al índice fueron petroleras y "retailers" con caídas del -2,92% y -0,45% respectivamente.

Por lo que se refiere más concretamente a la Renta Fija, en Europa observamos una ampliación generalizada en las rentabilidades de la deuda pública, acompañada de un movimiento de ampliación de spreads. De esta forma, España amplía 11pb en el 2 años, Alemania 3pb, Irlanda 19pb, Portugal 58pb, Italia 15pb y Francia 39pb. En el 10 años, España amplía 28pb, Alemania 12pb, Irlanda 24pb, Portugal 21pb, Italia 50pb y Francia 29pb.

El pendiente 2-10 años amplía 17pb en España, 9pb en Alemania, 35pb en Italia. No obstante, en Francia recorta 10pb y en Portugal 37pb.

En UK, el 2 años amplía 7pb y el 10 años recorta 10pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 7pb en el trimestre, el 5 años recorta 1pb y el 10 años recorta 6pb. El pendiente 2-10 años recorta de 126pb a 113pb.

El Swap euro amplía 3pb, 11pb y 10pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y recorta 18pb hasta 1.56%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe amplía 1pb, el Itraxx Crossover 2pb, el Itraxx Financiero recorta 4.5pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) recorta 27.5pb.

Enero fue un mes de mucha actividad en los primarios de todo tipo de plazos y emisores. Se incrementa el riesgo geopolítico, con las primeras decisiones del nuevo presidente de EE.UU, el Movimiento 5 estrellas de Italia reclamando elecciones anticipadas lo antes posible, los temores en Francia a que la euroescéptica Le Pen llegue al Eliseo y las noticias del Eurogrupo respecto a Grecia, en la que no hay acuerdo sobre un alivio en su carga de deuda.

En febrero y marzo fue protagonista la volatilidad en los mercados de renta fija por la escalada del riesgo político en Francia (con Le Pen avanzando en las encuestas) e Italia (posibilidad de elecciones anticipadas). En Estados Unidos, Yellen dejó claro que existen riesgos al mantener las políticas monetarias acomodaticias demasiado tiempo.

El tracking error a 31.03.17 es de 1'76%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE E-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'714%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'8364% con un acumulado anual del 2'8364%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.148 miles de euros respecto a 5.329 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 387 respecto de los 329 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'237% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'237%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE L-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'549%, La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'8364% con un acumulado anual del 2'8364%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.449 miles de euros respecto a 9.945 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 652 respecto de los 663 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'398% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'398%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE S-A: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'398%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'8364% con un acumulado anual del 2'8364%.

El patrimonio al final del periodo fue de 27.219 miles de euros respecto a 26.791 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.827 respecto de los 2.797 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'546% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'546%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE E-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'713%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'8364% con un acumulado anual del 2'8364%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.255 miles de euros respecto a 1.956 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 166 respecto de los 138 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'237% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'237%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE L-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'549%, La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'8364% con un acumulado anual del 2'8364%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.237 miles de euros respecto a 1.538 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 98 respecto de los 107 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'399% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'399%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE S-B: La rentabilidad durante el periodo ha sido del 2'398%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue del 2'8364% con un acumulado anual del 2'8364%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.694 miles de euros respecto a 1.638 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 178 respecto de los 178 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'546% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'546%.

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

Mediolanum Crecimiento ha obtenido una rentabilidad trimestral del +2,71% en su clase EA, mientras que su índice de referencia compuesto (40% Stoxx 600, 10% MSCI World Equity, 37,5% Bloomberg Eur Inv Grade High Yield y 12,5% BOFA ML Spanish Government) ha registrado una rentabilidad del +2,83%.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Sika, Atos, Moncler, Faurecia, Grifols e Iberdrola. Por el contrario, Pandora, Marine Harvest, Royal Dutch Shell y Anglo American detrajeron rentabilidad.

A finales de trimestre, se mantuvo el peso en renta variable hasta niveles aproximados del 44%.

La cartera de Renta Variable resta 211p.b. de la rentabilidad del fondo mientras que la cartera de Renta Fija aporta 60p.b. al fondo.

El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark se debe a que la aportación de la selección de valores en el sector industrial, discrecional y consumo estable, no ha sido positiva, y que junto al sector tecnológico nos han traído rentabilidad. Por el contrario, el sector energía, financieras y recursos básicos aportaron rentabilidad positiva al fondo.

En Renta Fija, continuamos viendo el mercado de bonos investment grade de los países core demasiado caro y por eso hemos seguido centrando nuestras inversiones en mercados que ofrecían mayores tasas de rentabilidad/riesgo, principalmente Comunidades Autónomas, bonos regionales de otros países y deuda soberana o garantizada por el gobierno de algún otro país periférico de Europa.

Continuando con la Renta Fija, los sectores que mejor han funcionado han sido el financiero (Aegon, Credit Logement, Credit Agricole, Unicredit), energía (Odebrecht, Petrobras...) y el de Telecomunicaciones (Telecom Italia, GTH).

En el mes de enero el mercado se tomó un respiro tras las fuertes revalorizaciones registradas en el mes de diciembre del año pasado. A diferencia del mes anterior, el sector que destacó por encima de todos los otros fue claramente el de recursos básicos. Dentro del sector, destacó la buena evolución de las mineras: Antofagasta (+23,70%), Fresnillo (+19%) o Glencore (17,70%).

Respecto a la actividad de la cartera en Renta Variable, se vendió la totalidad de Stada, CapGemini, Generali, Safran y la farmacéutica Shire. Se redujo el peso en Reckitt Beckinser, Michelin, UBS. Por el lado de las compras, se dio entrada a Grifols, Iberdrola, Bae Systems, Sika, Pandora, ABN Amro y Norsk Hydro. Finalmente, se incrementaron los pesos en las compañías ABB, WPP y Hannover Re.

En febrero, lo más importante fueron las ventas de la totalidad en Stada, Michelin, UBS, Air Liquide, ABB, Orkla y Prysmian. Se redujo el peso en Cie Atomotive, UBS y Siemens. Por el lado de las compras, se dio entrada a Kering, Renault, Lloyds, Intertek, Philips Lighting, Danone, Sanofi y Nexans. Finalmente, se incrementó el peso en Roche.

En marzo, lo más importante fueron las ventas de la totalidad en Arkema, Deutsche Telekom, Inditex, Pandora,

Renault, Schneider Electric, Sydbank, Thales, Topdanmark, Total, Marine Harvest y Merck y Prysmian.

Las entradas más importantes: Accor, Adecco, Aena, Ashtead, ASML, Basf, Beiersdorf, BNP, Boliden, Bouygues, Bunzl, Cap Gemini, Saint Gobain, Credit Agricole, Diageo, DNB, DSV, G4S, Hammerson, Heineken, Infineon, Nestle, Orange, Osram Licht y Persimmon.

En cuanto a la actividad de la cartera de la Renta Fija hemos sido especialmente activos, hemos continuado comprando bonos regionales e incrementando el peso en la cartera (a pesar que hemos realizado ventas) ya que han seguido ofreciendo rentabilidades superiores al mercado. Por ejemplo hemos comprado bonos de Generalitat de Catalunya y hemos vendido bonos del Gobierno Vasco, Junta de Andalucía entre otros. También hemos comprado agencias gubernamentales periféricas (Portugal).

Además de deuda pública, también hemos incorporado al fondo bonos financieros de RBS, CaixaBank, Unicredito o Credit Agricole en usd y bonos corporativos de Acciona, Mapfre o Axa.

Hemos vendido bonos de Phillip Morris, sector asegurador (Allianz) o tecnológico (Indra).

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

La estructura de la cartera al cierre de Marzo es: Efectivo (18%), Deuda de Gobierno (15%, Deuda Corporativa (21%), Renta Variable (46%).

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a la operativa en derivados, se mantienen los futuros comprados euro/dólar para la cobertura del riesgo que tenemos en divisa dólar. Se han realizado los roll-over de los contratos de junio 17 y se mantienen comprados futuros del S&P500.

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 4'243% para la CLASE EA, en el 4'246% para la CLASE LA, en el 4'243% para la CLASE SA, en el 4'243% para la CLASE EB, en el 4'243% para la CLASE LB y en el 4'243 para la CLASE SB, 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, se ha situado en el 5'024% para la CLASE EA, en el 4'195% para la CLASE LA, en el 4'239% para la CLASE SA, en el 5'023% para la clase EB, en el 4'801% para la CLASE LB y en el 4'854% para la CLASE SB.

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

La subida de los mercados de Renta Variable viene apoyada por un entorno macro que sigue dando señales de fortalecimiento y en el que los bancos centrales van dando mensajes de "normalización" de política monetaria si bien a un ritmo lento. En general además de las revalorizaciones lo más interesante ha sido ver cerrar las volatilidades otra vez en niveles mínimos de hace años, mostrando la complacencia instalada en los mercados.

La recuperación que está experimentando la economía se reflejó en el mercado laboral y se ha extendido a un

mayor número de países. Sin embargo, por la parte de producción industrial avanzó de manera dispar entre los distintos países miembros. Los indicadores de actividad como el PMI mostraron un tono sólido durante el 1T17, siendo Francia el país que lideró el incremento de dicho índice. El consumo privado siguió apuntalando la recuperación y la inflación consolidó el avance mostrado en los últimos meses.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del Índice Stoxx Europe 600, así como del Euro Stoxx 50 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.