

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

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: 13-06-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURO STOXX 50 (SX5E index). El Índice EURO STOXX 50 (SX5E index) es un índice ponderado de precios de las 50 compañías de mayor capitalización bursátil y liquidez, dentro de la Unión Económica y Monetaria (UEM). La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

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

El Fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia). Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años y sin límite de rating.

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

El fondo podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura.

Al cierre del semestre, mantenía posiciones en derivados, concretamente un 1% en el Stoxx 600.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	1.914.329,86	2.048.819,48	1.130	1.196	EUR			50
CLASE E	619.193,74	572.857,51	358	323	EUR			50
CLASE S	2.516.436,56	2.613.842,94	2.151	2.182	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	16.516	16.946	19.095	12.511
CLASE E	EUR	5.980	5.294	1.701	
CLASE S	EUR	20.992	20.927	21.639	15.287

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	8,6277	8,2711	8,4423	7,7940
CLASE E	EUR	9,6585	9,2412	9,3483	
CLASE S	EUR	8,3419	8,0062	8,2085	7,6122

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE L	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	
CLASE E	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	
CLASE S	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE L	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE E	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE S	0,02	0,02	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	1,35	0,65	1,35	1,29
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	4,19	4,19	4,58	4,67	-3,40	-2,46	7,83	1,72	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	30-01-2017	-1,20	30-01-2017	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,54	01-03-2017	1,54	01-03-2017	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,58	8,58	10,15	13,08	26,75	20,14	19,52	13,63	
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% EUROSTOXX	9,66	9,66	11,85	15,79	28,31	21,81	23,05	16,91	
VaR histórico (iii)	7,68	7,68	7,66	7,80	9,32	7,66	8,67	8,19	

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

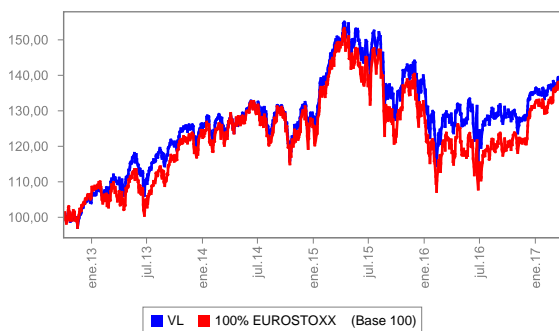
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

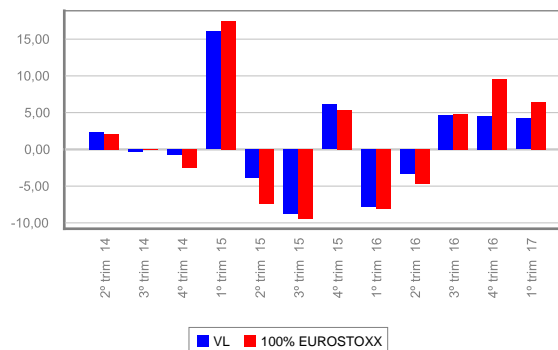
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,59	0,59	0,60	0,60	0,60	2,39	2,39	2,38	2,45

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,31	4,31	4,70	4,79	-3,29	-2,03	8,32	2,14	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	30-01-2017	-1,20	30-01-2017	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,54	01-03-2017	1,54	01-03-2017	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,58	8,58	10,15	13,08	26,75	20,14	19,52	13,63	
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% EUROSTOXX	9,66	9,66	11,85	15,79	28,31	21,81	23,05	16,91	
VaR histórico (iii)	7,65	7,65	7,63	7,77	9,28	7,63	8,62	7,76	

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

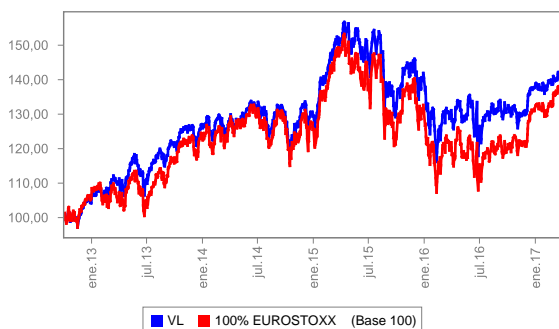
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

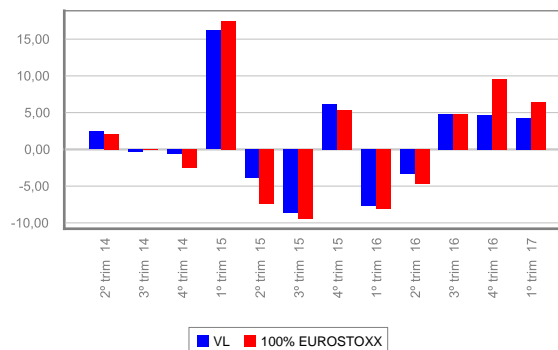
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,48	0,48	0,48	0,48	0,49	1,93	1,94	1,94	2,10

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,52	4,52	4,91	5,00	-3,10	-1,15			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	30-01-2017	-1,20	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,54	01-03-2017	1,54	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	8,58	8,58	10,15	13,08	26,75	20,14			
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% EUROSTOXX	9,66	9,66	11,85	15,79	28,31	21,81			
VaR histórico (iii)	9,62	9,62	10,34	11,15	12,40	10,34			

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

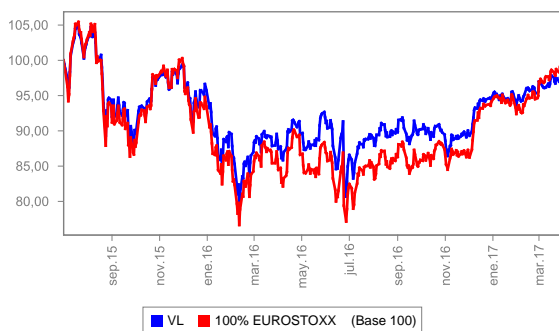
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

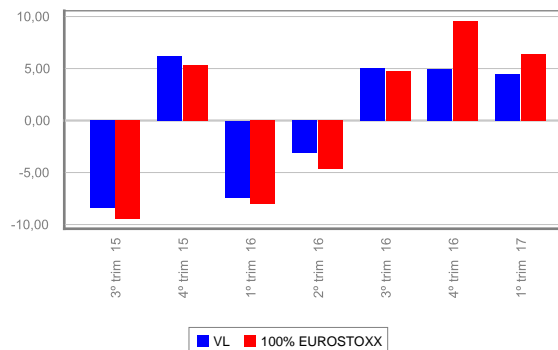
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,28	0,28	0,29	0,29	0,29	1,14	0,71		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	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	41.406	95,21	42.350	98,11
Cartera Interior	4.827	11,10	3.101	7,18
Cartera Exterior	36.579	84,11	39.249	90,92
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.077	4,78	1.370	3,17
(+/-) RESTO	6	0,01	-553	-1,28
TOTAL PATRIMONIO	43.489	100,00%	43.167	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)	43.167	42.199	43.167	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,44	-2,29	-3,44	54,33
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,19	4,60	4,19	-6,57
(+) Rendimientos de Gestión	4,71	5,12	4,71	-5,57
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,50	0,29	0,50	76,57
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,10	4,62	4,10	-8,89
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	0,14	0,12	-8,87
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,02	0,07	-0,02	-122,99
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,52	-0,52	-0,52	3,24
(-) Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-0,16
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,71
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,14
(-) Otros gastos de gestión corriente				10,59
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.489	43.167	43.489	

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 REPSOL SA	EUR	367	0,84		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	306	0,70	16	0,04
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			436	1,01
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR			428	0,99
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			427	0,99
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	364	0,84	625	1,45
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	296	0,68		
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	339	0,78		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	800	1,84		
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	338	0,78		
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	332	0,76		
ACCIONES DNB ASA	NOK	281	0,65		
ACCIONES INDITEX SA	EUR			756	1,75
ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR	319	0,73		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			414	0,96
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	325	0,75		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	756	1,74		
TOTAL RV COTIZADA		4.823	11,09	3.102	7,19
TOTAL RENTA VARIABLE		4.823	11,09	3.102	7,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.823	11,09	3.102	7,19
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	313	0,72		
ACCIONES ORANGE SA	EUR	295	0,68		
ACCIONES MICHELIN	EUR	307	0,71	1.336	3,09
ACCIONES ACCOR SA	EUR	299	0,69		
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	254	0,58	709	1,64
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	368	0,85		
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	369	0,85	643	1,49
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR			490	1,14
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	310	0,71		
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	283	0,65		
ACCIONES SIEMENS	EUR	457	1,05	1.256	2,91
ACCIONES ATOS SE	EUR	886	2,04	869	2,01
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			1.093	2,53
ACCIONES LUFTHANSA	EUR			11	0,03
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	331	0,76		
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	310	0,71	868	2,01
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	747	1,72	759	1,76
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	294	0,68	1.093	2,53
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP	387	0,89	455	1,05
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	413	0,95		
ACCIONES SAP AG	EUR	301	0,69		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	297	0,68	414	0,96
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF			715	1,66
ACCIONES ENI SPA	EUR	658	1,51	663	1,54
ACCIONES KERING	EUR	452	1,04		
ACCIONES CREDIT ARGICOLE SA	EUR	325	0,75		
ACCIONES THALES SA	EUR			951	2,20
ACCIONES SANOFI	EUR	447	1,03		
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	311	0,71		
ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR	524	1,20	519	1,20
ACCIONES ENEL SPA	EUR	311	0,71	875	2,03
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	777	1,79	454	1,05
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	305	0,70		
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	447	1,03	485	1,12
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	845	1,94	1.006	2,33
ACCIONES CLARIANT AG-REG	CHF	286	0,66		
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR			259	0,60
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	668	1,53	634	1,47
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	436	1,00	509	1,18

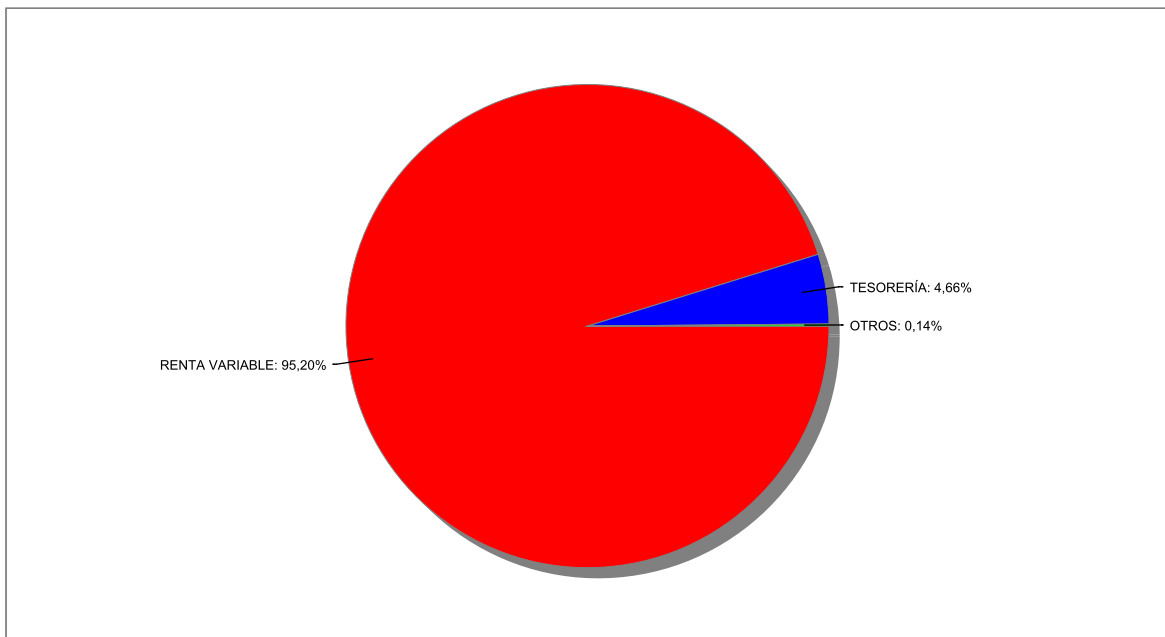
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	298	0,69		
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	305	0,70	698	1,62
ACCIONES LANXESS AG	EUR	290	0,67		
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	420	0,96		
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	555	1,28	489	1,13
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	302	0,69	519	1,20
ACCIONES ARKEMA SA	EUR			441	1,02
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	314	0,72	954	2,21
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR	267	0,61		
ACCIONES ORKLA ASA	NOK			870	2,02
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	298	0,68	840	1,95
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR			321	0,74
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	293	0,67	5	0,01
ACCIONES VINCI SA	EUR	378	0,87		
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	336	0,77		
ACCIONES NESTLE SA	CHF	301	0,69		
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			704	1,63
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			919	2,13
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			873	2,02
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	307	0,70		
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	500	1,15	464	1,08
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	379	0,87	845	1,96
ACCIONES MERCK KGAA	EUR			854	1,98
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	589	1,35	881	2,04
ACCIONES BASF AG	EUR	306	0,70		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	285	0,66		
ACCIONES APERAM SA	EUR	610	1,40	438	1,01
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR			925	2,14
ACCIONES GLENCORE XTRATA PLC	GBP	340	0,78		
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	391	0,90	868	2,01
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	280	0,64		
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	297	0,68		
ACCIONES SHIRE LTD	GBP			859	1,99
ACCIONES TERNA SPA	EUR	312	0,72		
ACCIONES ADECCO SA	CHF	299	0,69		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	322	0,74		
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	307	0,71		
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	294	0,67		
ACCIONES WPP PLC	GBP	295	0,68	225	0,52
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	301	0,69		
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	272	0,63		
ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	305	0,70		
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	286	0,66	930	2,16
ACCIONES DANONE SA	EUR	449	1,03		
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP			3	0,01
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	519	1,19	443	1,03
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK			878	2,03
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF			838	1,94
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	287	0,66		
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			881	2,04
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	754	1,73	455	1,05
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	654	1,50	711	1,65
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	299	0,69		
ACCIONES ABB LTD	CHF			722	1,67
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	662	1,52	625	1,45
ACCIONES SYDBANK A/S	DKK			432	1,00
ACCIONES TOPDANMARK A/S	DKK			412	0,95
ACCIONES PANDORA A/S	DKK			864	2,00
ACCIONES FAURECIA	EUR	644	1,48		
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	285	0,66		
ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	585	1,34		
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	680	1,56		
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	409	0,94		
ACCIONES NEXANS SA	EUR	609	1,40		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	605	1,39		
ACCIONES GKN PLC	GBP	369	0,85		
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	352	0,81		
ACCIONES DSV A/S	DKK	305	0,70		
ACCIONES DCC PUBLIC LIMITED C	GBP	300	0,69		
ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	GBP	292	0,67		
ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	284	0,65		
ACCIONES G4S PLC	GBP	349	0,80		
ACCIONES BUNZL PLC	GBP	305	0,70		
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	321	0,74		
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	311	0,72		
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	303	0,70		
TOTAL RV COTIZADA		36.579	84,05	39.252	90,92
TOTAL RENTA VARIABLE		36.579	84,05	39.252	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.579	84,05	39.252	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.402	95,14	42.354	98,11

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 STOXX EUROPE 600	C/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 JUN17	939	inversión
Total subyacente renta variable		939	
TOTAL OBLIGACIONES		939	

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
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 29.179.558 euros, lo que representa un 67'92% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 32.045.928 euros, lo que representa un 74'59% 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 0'2539% 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 Ibx 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.

A cierre del primer trimestre, el fondo acumulaba una rentabilidad menor que la de su índice de referencia. 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.

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.

En cuanto al tracking error, a 31 de marzo era de 4,52% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 4'516%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 6'3944% con un acumulado anual del 6'3944%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.980 miles de euros respecto a 5.294 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 358 respecto de los 323 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'476% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'476%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad del periodo ha sido del 4'311%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 6'3944% con un acumulado anual del 6'3944%.

El patrimonio al final del periodo fue de 16.516 miles de euros respecto a 16.946 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.130 respecto de los 1.196 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'476% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'476%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 4'194%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 6'3944% con un acumulado anual del 6'3944%.

El patrimonio al final del periodo fue de 20.992 miles de euros respecto a 20.927 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.151 respecto de los 2.182 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'587% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'587%.

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

A finales de trimestre, se mantuvo el peso en renta variable hasta niveles aproximados del 95%.

Durante el mes de enero, se incrementó el peso en Renta Variable hasta niveles aproximados del 99%. A nivel de actividad de la cartera, 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 el mes de febrero, se mantuvo el peso en Renta Variable hasta niveles aproximados del 98%. A nivel de actividad de la cartera, 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 el mes de marzo, se mantuvo el peso en Renta Variable hasta niveles aproximados del 95%. A nivel de actividad de la cartera, 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 operativa en derivados, el fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente Euro Stoxx 50 y Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones. Respecto a las garantías, son las que se especifican en Bloomberg, concretamente para el Euro Stoxx 50 son 2.492,657 euros por contrato, para el Stoxx 600 son 1.192,575 por contrato. Para la realización de las operaciones en derivados tenemos como contrapartida a Banco Mediolanum.

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 8'581 para la CLASE E, en el 8'581% para la CLASE L y en el 8'581% 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, se situó en el 9'615% para la CLASE E, en el 7'649% para la CLASE L y en el 7'684% 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 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.

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.