

MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 827

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06-02-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	647.208,53	752.726,53	939	1.013	EUR			50
CLASE E	486.272,14	464.030,86	385	337	EUR			50
CLASE S	1.197.043,77	1.255.199,70	2.053	2.107	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	10.449	13.095	13.076	10.962
CLASE E	EUR	4.525	2.950	533	
CLASE S	EUR	18.710	20.594	21.586	19.969

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE L	EUR	16,1441	15,1703	15,3836	15,7130
CLASE E	EUR	9,3061	8,6795	8,6974	
CLASE S	EUR	15,6301	14,7540	15,0296	15,4193

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE L	0,78		0,78	1,55		1,55	patrimonio		
CLASE E	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio		
CLASE S	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE L	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE E	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE S	0,08	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	1,39	1,02	2,39	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,94	0,06	-3,68	0,22	9,68	-1,83	-2,53	4,99	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	04-10-2017	-1,88	17-05-2017	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,93	30-10-2017	3,04	24-04-2017	3,93	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,32	11,21	11,29	11,94	10,80	25,43	20,43	17,32	
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71	0,33	0,51	
100% Ibex35 (5)	12,86	14,25	11,92	13,68	11,40	25,76	21,66	18,34	
VaR histórico (iii)	9,83	9,83	9,73	9,88	12,05	12,30	12,08	13,46	

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

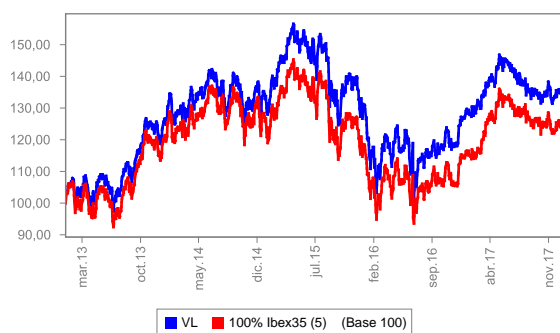
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

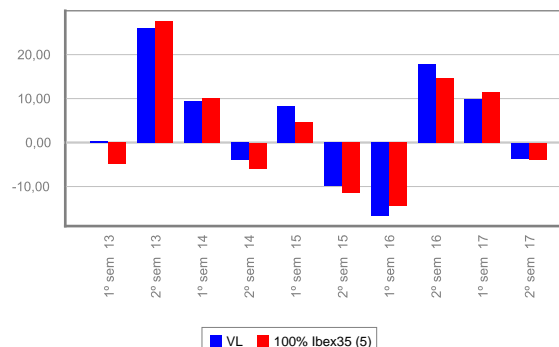
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
2,17	0,55	0,55	0,54	0,53	2,17	2,17	2,17	2,21

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	6,42	0,17	-3,57	0,33	9,80	-1,39	-2,09	5,40	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	04-10-2017	-1,88	17-05-2017	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,93	30-10-2017	3,04	24-04-2017	3,93	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,32	11,21	11,29	11,94	10,80	25,43	20,43	17,33	
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78	21,66	18,34	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71	0,33	0,51	
100% Ibex35 (5)	12,86	14,25	11,92	13,68	11,40	25,76	21,66	18,34	
VaR histórico (iii)	9,80	9,80	9,70	9,85	12,02	12,26	12,04	11,57	

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

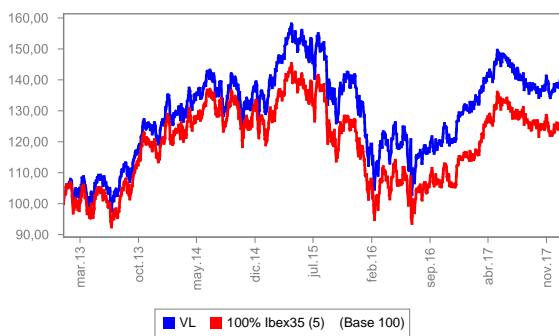
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

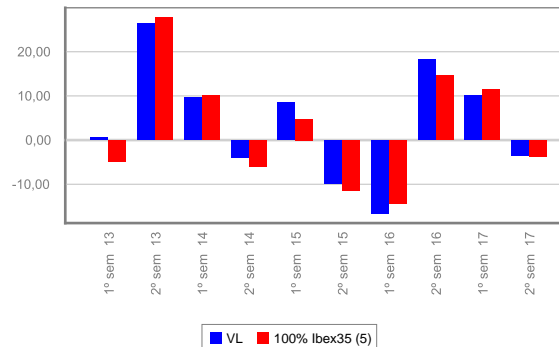
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,72	0,43	0,43	0,43	0,42	1,72	1,72	1,73	1,82

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	7,22	0,36	-3,39	0,52	10,00	-0,20			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	04-10-2017	-1,88	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,93	30-10-2017	3,04	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,32	11,21	11,29	11,94	10,80	25,38			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
100% Ibex35 (5)	12,86	14,25	11,92	13,68	11,40	25,76			
VaR histórico (iii)	11,57	11,57	12,11	12,67	13,39	14,38			

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

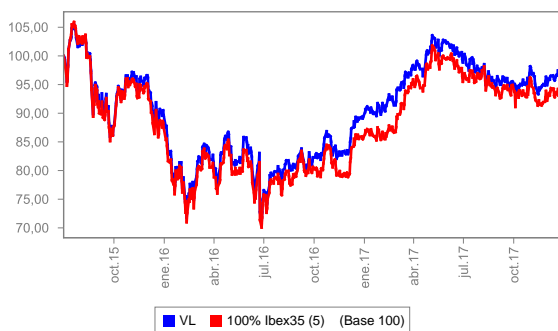
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

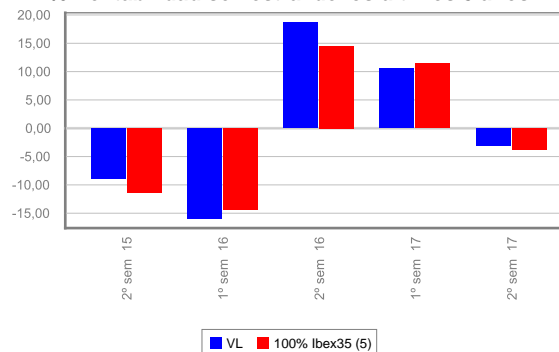
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,97	0,24	0,25	0,24	0,24	0,98	0,59		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	488.485	24.493	1,00
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	32.109	6.491	3,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	65.693	4.837	1,27
Renta Variable Euro	98.482	8.998	-1,28
Renta Variable Internacional	26.261	2.392	1,07
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	28.728	1.787	0,54
Global	5.199	100	1,17
Total Fondos	744.957	49.098	0,82

* 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	31.659	93,99	36.701	98,16
Cartera Interior	28.645	85,04	35.317	94,46
Cartera Exterior	3.014	8,95	1.384	3,70
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.317	6,88	435	1,16
(+/-) RESTO	-292	-0,87	254	0,68
TOTAL PATRIMONIO	33.684	100,00%	37.390	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)	37.390	36.639	36.639	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,89	-7,61	-14,53	-17,31
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-3,71	9,58	6,46	-135,42
(+) Rendimientos de Gestión	-2,80	10,58	8,37	-124,23
(+) Intereses				
(+) Dividendos	1,05	1,34	2,41	-28,11
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,81	9,15	5,93	-138,06
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,08	0,03	-161,97
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-67,85
(+/-) Otros Rendimientos	0,01		0,01	721,60
(-) Gastos Repercutidos	-0,91	-1,00	-1,91	-17,17
(-) Comisión de gestión	-0,86	-0,86	-1,72	-8,23
(-) Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-7,02
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-26,66
(-) Otros gastos de gestión corriente				-10,13
(-) Otros gastos repercutidos	0,04	-0,06	-0,03	-157,76
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.684	37.390	33.684	

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

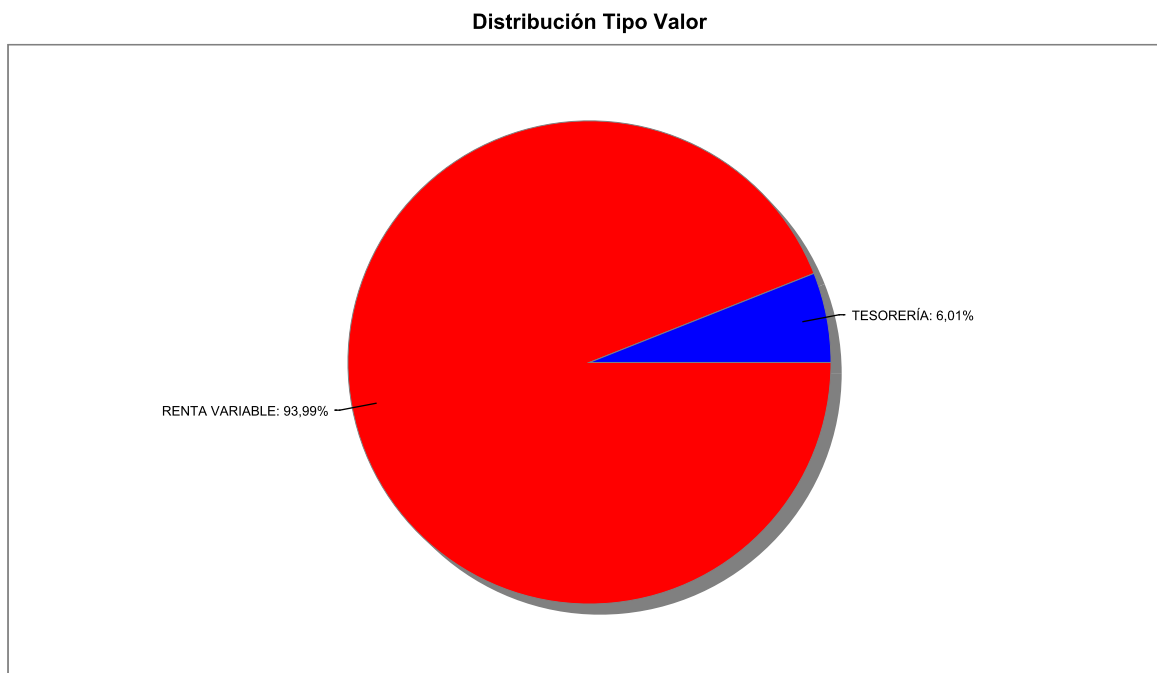
3. Inversiones financieras

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 SACYR SA	EUR			1.154	3,09
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	1.044	3,10	878	2,35
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	374	1,11		
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	647	1,92		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	826	2,45	1.289	3,45
ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	1.155	3,43		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	1.566	4,65	1.803	4,82
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.406	4,18	2.582	6,91
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	957	2,84	785	2,10
ACCIONES BBVA	EUR	1.028	3,05		
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			1.136	3,04
ACCIONES PESCANOVA SA	EUR			4	0,01
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	572	1,70	1.473	3,94
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR			1.100	2,94
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COM	EUR	527	1,56		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.266	3,76	944	2,52
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	1.518	4,51	1.751	4,68
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	476	1,41		
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	440	1,31		
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	348	1,03		
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR			1.507	4,03
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	660	1,96	1.099	2,94
ACCIONES IBERDROLA	EUR			2.264	6,05
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.361	4,04	2.512	6,72
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	588	1,75		
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.310	3,89	1.481	3,96
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	1.307	3,88	1.251	3,35
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR			1.589	4,25
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.308	3,88	1.103	2,95
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.037	3,08	1.309	3,50
ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.002	2,98	985	2,63
ACCIONES LOGISTA	EUR	875	2,60	1.116	2,99
ACCIONES TALGO SA	EUR	642	1,91		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	855	2,54	1.170	3,13
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			1.205	3,22
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	681	2,02		
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	538	1,60		
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	740	2,20		
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	537	1,59	1.722	4,61
DERECHOS REPSOL SA	EUR			46	0,12
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			23	0,06
DERECHOS SACYR SA	EUR			35	0,09
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	520	1,54		
ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	512	1,52		
DERECHOS REPSOL SA	EUR	21	0,06		
TOTAL RV COTIZADA		28.644	85,05	35.316	94,45
TOTAL RENTA VARIABLE		28.644	85,05	35.316	94,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.644	85,05	35.316	94,45
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.532	4,55	1.384	3,70
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	309	0,92		
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	707	2,10		
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	465	1,38		
TOTAL RV COTIZADA		3.013	8,95	1.384	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE		3.013	8,95	1.384	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.013	8,95	1.384	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.657	94,00	36.700	98,15

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

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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.

El 11 de octubre de 2017, la CNMV informó de la inscripción en sus Registros Oficiales de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo, como consecuencia del cambio de domicilio social de la entidad depositaria BANCO MEDIOLANUM, S.A. que pasa a estar en Valencia, calle Roger de Lauria 19, c.p. 46002.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	X	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.

El 11 de octubre de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del reglamento del fondo por cambio en el domicilio social de su entidad depositaria, que pasa a estar en la calle Roger de Lauria nº 19 de Valencia.

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 24.865.592 euros, lo que representa un 71,08% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 28.624.205 euros, lo que representa un 81,82% 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 0,140% 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.

Los mercados en la segunda parte del año han reflejado tres hitos importantes, por un lado una nueva aceleración de la economía real (adelantada por los datos de confianza empresarial) empujada por una reactivación de la inversión (producciones y precios industriales creciendo a tasas no vistas desde 2011) con una demanda interna (ventas al por menor) manteniendo crecimientos discretos pero aceptables. El crecimiento sigue estable a nivel global (3,4%) y el consenso de mercado espera que esta situación se mantenga por lo menos hasta 2019 con inflaciones sin dar demasiados problemas a los bancos centrales. El segundo hito sería la esperada reforma fiscal en EE.UU., evento que se venía descontando durante todo el año, finalmente ha pasado a ser real y viene a suponer entre 8% y 12% de mejora en los beneficios de las empresas. El último hito, el reconocimiento de todos los bancos centrales a nivel global de la necesidad de ir reduciendo estímulos, esto supone que en algún momento de la segunda mitad de 2018 veremos una reducción de la liquidez en el sistema a nivel global.

Los mejores activos en el período han sido las bolsas (MSCI World +9,76%). La subida ha estado centrada en dos temas principales, reactivación industrial (emergentes +14,61%) y tecnología (Nasdaq +13,27%). En Europa las

bolsas acabaron subiendo 1,8% pero con importantes diferencias entre sectores, así telecos y farma bajaron (-7,11% y -7,39%) y los más expuestos a ciclo subieron (materias primas +14,8% y autos +14,96%). Destacan por el lado positivo Italia (+6,17%) y en el lado negativo España (-3,84%). En renta fija en el semestre los bonos de gobiernos en Europa han sido los que mejor se han comportado (subida de rating Portugal, crecimiento generalizado de todos los países de la Eurozona) seguidos por emergentes y corporativos de buen rating. Los bonos de alto riesgo, estrellas en los últimos semestres, han caído en EE.UU. y han acabado planos en Europa.

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +33) e industriales (Cobre +20,59%, Zinc +21%), los índices generales no han subido más por el mal comportamiento de metales y agricultura.

Como conclusión, el segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente). Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para el primer trimestre del 2018. Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobre todo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza). En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en 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 tercer trimestre se ha caracterizó por ligeras bajadas en los mercados domésticos (Ibex 35 -0.60%) de renta variable mientras que los índices más destacados de Europa (Euro Stoxx +4.44%, Dax +4.09%, Cac +4.08%, Mib +10.26%) experimentaban revalorizaciones importantes. El mal comportamiento del mercado español durante este trimestre se debe a la creciente inestabilidad política surgida en Cataluña. El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark se debe en gran medida a que la selección efectuada en el sector industrial y telecoms no ha aportado la rentabilidad esperada. Además, nuestra infra ponderación en el sector bancario también nos ha traído retorno, debido al buen comportamiento de los dos bancos globales (B. Santander y BBVA). En cuanto a los sectores que han aportado rentabilidad a la cartera, destacamos la buena selección efectuada en el sector de consumo discrecional y salud. Además, nuestro posicionamiento en el sector de materiales ha sido acertado. Durante el tercer trimestre se han producido tres profit warnings de compañías en cartera, concretamente Laboratorios Almirall, Siemens-Gamea y Gestamp, que han afectado significativamente a sus cotizaciones y en consecuencia a nuestra cartera. Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo durante el tercer trimestre destacamos a Cie Automotive, Banco Santander, Arcelormittal, Repsol y Fluidra. Por el lado contrario, Siemens Gamea, Almirall, Gestamp, Euskaltel y Acciona nos han restado rentabilidad.

Por lo que respecta al último trimestre del año, en octubre el diferencial positivo respecto al Benchmark vino explicado por una infra ponderación en Financieros y una sobre ponderación en Materiales e Industriales. Por la parte negativa la sobre ponderación en Consumo básico nos ha restado rentabilidad. No obstante, el buen performance mensual viene explicado por una acertada selección de valores. Donde destaca la buena evolución de Ebro Foods, Cie Automotive y Gestamp. Por la parte negativa Tubacex, Almirall y Sacyr han restado rentabilidad a lo largo del mes.

En noviembre el diferencial positivo respecto al benchmark vino ligeramente explicado por una sobre ponderación en Materiales e Industriales. Mientras que la sobre ponderación en consumo discrecional, Healthcare y la infra ponderación en Tecnologías de la Información nos ha restado rentabilidad. La mayor parte del outperformance mensual vino explicado por una acertada selección de valores. Donde destaca la buena evolución de Gestamp, Fluidra y Tubacex. Por el lado contrario las posiciones en Applus y Ebro Foods nos han restado rentabilidad.

En diciembre el diferencial positivo respecto al Benchmark viene explicado por una infra ponderación en el sector financiero y el sector utilities y una sobre ponderación en consumo cíclico. Por la parte negativa la sobre ponderación en industriales nos ha restado rentabilidad. No obstante, el buen performance mensual viene explicado por una acertada selección de valores. Donde destaca la buena evolución de Arcelormittal, Acerinox, Applus. Por la parte negativa Corticeira, Logista y Altri han restado rentabilidad a lo largo del mes.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 0,360%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -3,836% con un acumulado anual del 7,142%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.525 miles de euros respecto a 4.454 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 599 respecto de los 337 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,240% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,970%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 0,170%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -3,836% con un acumulado anual del 7,142%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.449 miles de euros respecto a 12.580 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 940 respecto de los 1.014 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,430% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,720%.

MEDIOLANUM ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 0,060%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -3,836% con un acumulado anual del 7,142%.

El patrimonio al final del periodo fue de 28.020 miles de euros respecto a 20.357 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.053 respecto de los 2.107 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,550% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,170%.

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

A cierre del periodo, el fondo tiene una exposición a la Renta Variable Española del 94.44%, toda en contado.

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el tercer trimestre, destacaríamos que durante el mes de julio se compraron los siguientes valores: Acciona, Fluidra, Siemens-Gamesa, Inditex y ACS. Por el lado de las ventas lo más relevante fueron las ventas de: Euskaltel, CIE Automotive, Sabadell, Almirall, Pescanova e IAG

Durante el mes de agosto aumentamos posiciones en Grifols, Ebro Foods, Banco Santander, Inditex e IAG. Además, empezamos a construir posición en Unicaja, banco retail básicamente hipotecario con baja exposición a real estate, elevada solvencia, con sensibilidad a posibles subidas de tipos de interés y con niveles de cobertura de la morosidad altos. Por el lado de las ventas lo más relevante fueron las ventas de Siemens Gamesa, Fluidra, Applus Services y Banco Sabadell.

Durante el mes de septiembre redujimos la exposición total al sector bancario vendiendo la posición de Banco Sabadell y reduciendo la de Caixabank y Banco Santander, mientras que compramos Unicaja y BBVA. Además, hemos vendido parcialmente CIE Automotive, Euskaltel, Acerinox, Sacyr y Grifols y en su totalidad, la posición de Repsol. Por el lado de las compras lo más relevante han sido las compras de IAG, Laboratorios Almirall, Global Dominion, Melia Hotels, Red Eléctrica, Mediaset España, Inditex, Tubacex y Arcelormittal. Mantenemos una visión cauta ante los acontecimientos acaecidos en Cataluña, por lo que aumentamos nuestra posición de liquidez al 10%.

Empezamos el último trimestre del año en octubre vendiendo la totalidad de Sacyr, DIA y Euskaltel. Y, redujimos la posición en Telefónica, IAG, CIE, Gestamp, Melia, Grifols, Ebro, Ferrovial, Iberdrola, Logista y Applus. Por el lado de las compras, incrementamos posiciones en Global Dominion, Inditex, ArcelorMittal, Acerinox, Red Eléctrica, Catalana Occidente, Mediaset, Fluidra, ACS y Tubacex. Además, empezamos a reducir la infraponderación vía Bancos. Por ello ampliamos posiciones en Santander, Caixabank, Sabadell, BBVA y Bankinter. A final de mes los niveles de inversión se volvieron a situar a niveles del 98%.

Durante el mes de noviembre vendimos la totalidad de la posición en Unicaja. Por el lado de las compras añadimos en la cartera Caixabank y a Europac. También aprovechamos para ampliar posiciones en Bankinter y en Banco Santander.

Durante el mes de diciembre se ha procedido a la reestructuración de la cartera con la entrada del nuevo equipo gestor. Las operaciones más destacadas han sido las compras de Talgo, Miquel y Costas, Neinor Homes, Técnicas Reunidas, Corticeira, FCC y OHL. Por el lado de las ventas, lo más destacado fueron las ventas de Bankinter, Ebro Foods, Gestamp y Mediaset.

En cuanto a la operativa en derivados, el fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 5.03%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a los activos que se encontraban en circunstancias excepcionales, teníamos en cartera Pescanova, que después de un proceso de reestructuración, ha vuelto a cotizar en el mercado continuo. Finalmente, hemos decidido vender dicha posición.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

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

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

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. 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 11,210% para la CLASE E, 11,210% para la CLASE L, y en el 11,210% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,600% y el IBEX del 12,810%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 11,570% para la CLASE E, en el 9,800% para la CLASE L y en el 9,830% 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.

Para los próximos meses prevemos que la macroeconomía española continúe con la inercia con la que ha acabado 2017 y experimente crecimientos a ritmos del 2.5/2.8% de su PIB para el conjunto del año.

Consideramos que el sector más vinculado al consumo (sobre todo el cíclico) y al industrial continuará experimentando crecimientos relevantes y, por lo tanto, mostrando cuentas de resultados sólidas (como se ha podido comprobar desde mitad de 2016).

Bajo nuestro punto de vista, la mayoría de empresas que se encuentran dentro de estos sectores cotizan en el mercado continuo más que en el Ibex35 y consideramos que, para principio de 2018 un primer "caladero" de empresas se encontraría aquí.

Con todo, sí creemos que algunas de las compañías que operan en estos sectores ya se encuentran en precio y cotizando a ratios exigentes, por lo que creemos que hay que ser muy selectivos a la hora de invertir. Siguen quedando oportunidades dentro de estos sectores.

Donde también siguen existiendo oportunidades es dentro del sector inmobiliario/constructor. Los datos que vamos conociendo de venta de viviendas e inicio de obras son bastante interesantes y en línea con la etapa de crecimiento económico que estamos viviendo en España.

Otro sector en el que vemos oportunidades es en el financiero, sobre todo el de ámbito doméstico. Por cuanto desde mediados de 2016 los tipos en la parte más larga de la curva están subiendo en Europa y nuestras expectativas es que estos sigan subiendo en el corto y medio plazo (recordemos que existe una alta correlación entre tipos de interés y cotización del sector bancario y asegurador), el sector financiero nos parece que continúa teniendo potencial, sobre todo el doméstico que es el que se ve más beneficiado de las subidas de tipos.

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 Nombres 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 2017 ha ascendido a 376.922,86 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 21.475 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2016 que fueron abonados en el año 2017.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.074,62 euros y 19.475 euros de retribución variable, correspondiente a 1 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.