

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

Informe: Semestral del Primer semestre 2018

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16-05-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

Durante el período de referencia de este informe hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar y como medida de cobertura hemos realizado el rollover hasta junio del Euro-Bund. En renta variable, al final del periodo como medida de cobertura mantenemos posiciones en futuros del Stoxx600 y del Ibex que representan un 2% y un 3% respectivamente.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	784.295,30	762.907,83	764	687	EUR			50
CLASE SB	99.328,47	89.233,40	201	187	EUR		0,25	50
CLASE LB	63.370,09	58.447,56	105	104	EUR		0,31	50
CLASE EA	1.333.641,08	895.082,66	858	599	EUR			50
CLASE EB	483.824,47	331.443,64	305	257	EUR		0,19	50
CLASE SA	1.549.106,29	1.466.369,53	3.255	3.008	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	15.362	15.148	9.945	9.174
CLASE SB	EUR	1.925	1.759	1.638	1.149
CLASE LB	EUR	1.232	1.152	1.538	1.463
CLASE EA	EUR	13.692	9.285	5.329	4.403
CLASE EB	EUR	4.793	3.317	1.956	338
CLASE SA	EUR	29.115	28.020	26.791	22.745

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	19,5875	19,8550	18,9254	18,8658
CLASE SB	EUR	19,3849	19,7082	19,2966	19,3506
CLASE LB	EUR	19,4426	19,7082	19,5331	19,4699
CLASE EA	EUR	10,2665	10,3732	9,8235	9,7269
CLASE EB	EUR	9,9060	10,0090	9,8252	9,7272
CLASE SA	EUR	18,7946	19,1081	18,3231	18,3756

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE LA	0,70		0,70	0,70		0,70	patrimonio		
CLASE SB	1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio		
CLASE LB	0,70		0,70	0,70		0,70	patrimonio		
CLASE EA	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE EB	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE SA	1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE LA	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE SB	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE LB	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE EA	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE EB	0,10	0,10	patrimonio	
CLASE SA	0,10	0,10	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	1,28	0,80	1,28	2,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,02	-0,01	0,01

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,64	0,86	-2,48	-0,22	1,49	4,28	-0,29		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	25-06-2018	-1,43	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	05-04-2018	1,36	05-04-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,13	8,32	4,28	4,45	4,41	10,12		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,80	5,17	0,00	3,44	4,18	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	3,95	3,95	4,06	3,90	3,77	3,90	4,23		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

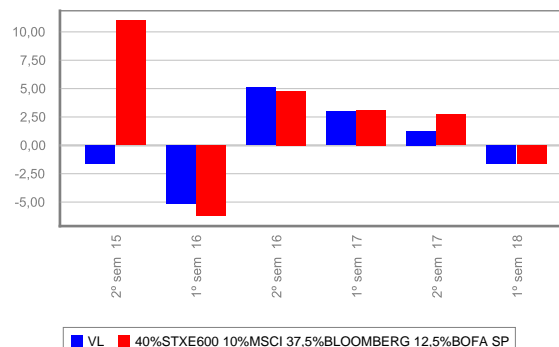
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,11	0,55	0,55	0,56	0,60	2,26	2,23	2,24	2,24

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 LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,35	1,01	-2,33	-0,07	1,64	4,91	0,32		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	25-06-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	05-04-2018	1,36	05-04-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,13	8,32	4,28	4,43	4,41	10,12		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,80	5,17	0,00	3,44	4,18	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	3,90	3,90	4,01	3,85	3,73	3,85	4,18		

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

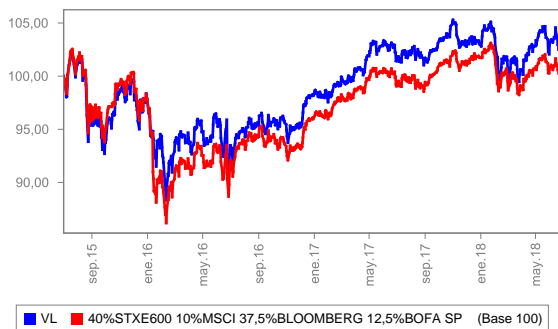
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

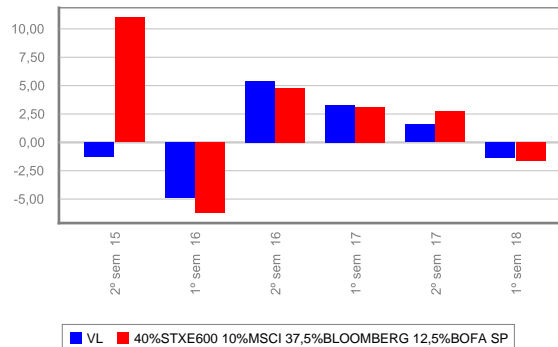
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,81	0,40	0,41	0,42	0,45	1,67	1,63	1,65	1,68

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 SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,64	0,86	-2,48	-0,22	1,48	4,28	-0,28		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	25-06-2018	-1,43	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	05-04-2018	1,36	05-04-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,13	8,32	4,28	4,43	4,41	10,12		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,80	5,17	0,00	3,44	4,18	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,29	4,29	4,39	4,38	4,44	4,38	5,14		

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

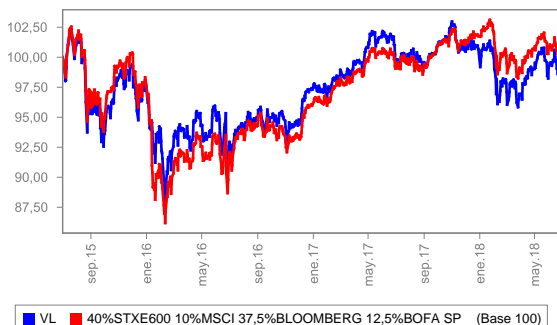
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

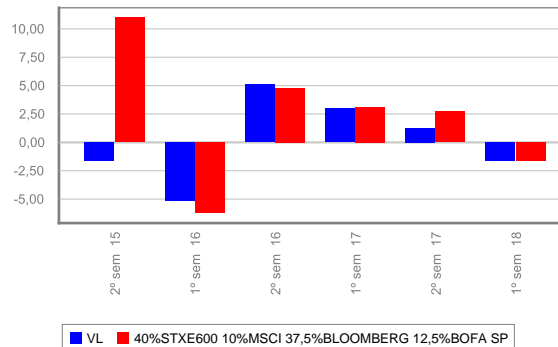
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,11	0,55	0,55	0,56	0,60	2,26	2,23	2,08	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,35	1,01	-2,33	-0,07	1,64	4,92	0,32		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	25-06-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	05-04-2018	1,36	05-04-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,13	8,32	4,28	4,43	4,41	10,12		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,80	5,17	0,00	3,44	4,18	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,24	4,24	4,33	4,32	4,38	4,32	5,08		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

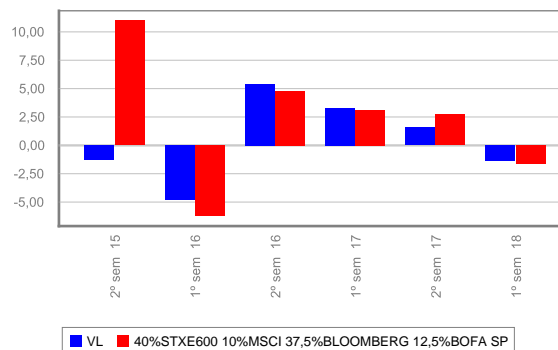
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,81	0,40	0,41	0,41	0,45	1,66	1,63	1,49	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,03	1,17	-2,18	0,10	1,81	5,60	0,99		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	25-06-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	05-04-2018	1,36	05-04-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,13	8,32	4,28	4,43	4,41	10,11		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,80	5,17	0,00	3,44	4,18	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,29	4,29	4,41	4,40	4,49	4,40	5,41		

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

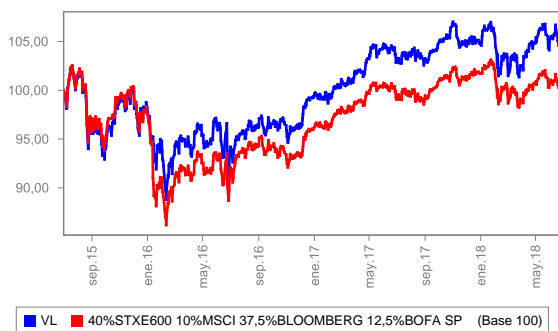
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

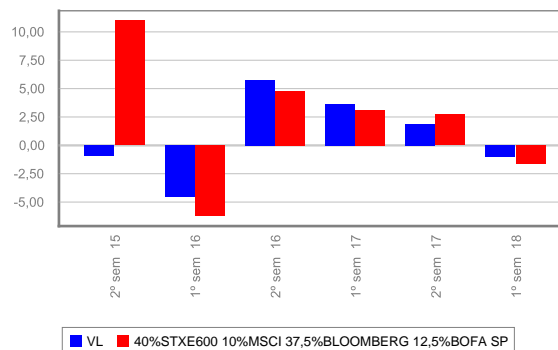
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,49	0,24	0,24	0,25	0,29	1,02	0,98	0,62	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,03	1,17	-2,18	0,10	1,80	5,59	1,01		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	25-06-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	05-04-2018	1,36	05-04-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,13	8,32	4,28	4,43	4,41	10,11		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,80	5,17	0,00	3,44	4,18	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,29	4,29	4,41	4,40	4,49	4,40	5,41		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

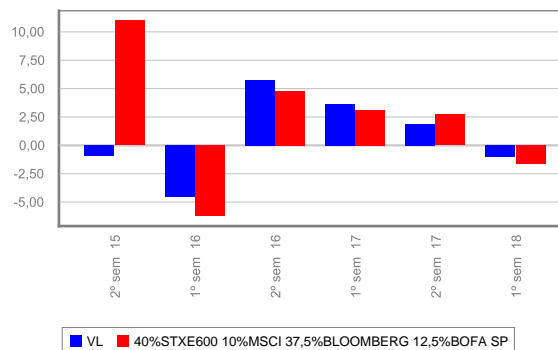
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,49	0,24	0,24	0,25	0,29	1,02	1,00	0,63	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	662.727	29.687	-1,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.512	6.962	-6,18
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	74.103	5.470	-1,45
Renta Variable Euro	100.883	9.191	2,66
Renta Variable Internacional	20.891	2.099	-3,89
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	26.717	1.719	-1,99
Global	5.241	100	-0,46
Total Fondos	927.074	55.228	-1,14

* 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	61.534	93,07	56.540	96,35
Cartera Interior	7.169	10,84	4.538	7,73
Cartera Exterior	54.144	81,89	51.746	88,18
Intereses de la Cartera de Inversión	221	0,33	256	0,44
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.166	6,30	1.931	3,29
(+/-) RESTO	419	0,63	209	0,36
TOTAL PATRIMONIO	66.119	100,00%	58.680	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)	58.680	50.832	58.680	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	13,31	12,48	13,31	21,62
(-) Beneficios Brutos Distribuidos		-0,19		-100,00
(+/-) Rendimientos Netos	-1,46	1,96	-1,46	-184,73
(+) Rendimientos de Gestión	-0,58	2,96	-0,58	-122,49
(+) Intereses	0,65	0,70	0,65	6,41
(+) Dividendos	1,21	0,27	1,21	415,49
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,90	0,16	-0,90	-730,30
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,34	1,19	-1,34	-228,04
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,37	-0,21	-164,63
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)		0,30		-100,00
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,08	0,01	-110,97
(+/-) Otros Rendimientos		0,04		-98,20
(-) Gastos Repercutidos	-0,87	-1,00	-0,87	-0,15
(-) Comisión de gestión	-0,76	-0,84	-0,76	3,47
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,11	-0,10	7,58
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,01	-66,32
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-57,66
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-98,52
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.119	58.680	66.119	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	332	0,50	493	0,84
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 4,06 2035-11-23	EUR	239	0,36	229	0,39
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		571	0,86	722	1,23
OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2022-02-09	EUR			21	0,04
OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR			219	0,37
OBLIGACION CANAL DE ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	304	0,46	307	0,52
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	897	1,36	101	0,17
BONO AUDAX ENERGIA SA 4,20 2022-06-02	EUR			409	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.201	1,82	1.057	1,80
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	194	0,29	198	0,34
OBLIGACION BBVA 0,47 2022-02-16	EUR			202	0,34
OBLIGACION BBVA 0,75 2021-08-09	EUR	90	0,14	90	0,15
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,81 2028-02-01	EUR	14	0,02	29	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	0,45	519	0,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.070	3,13	2.298	3,91
TOTAL RENTA FIJA		2.070	3,13	2.298	3,91
ACCIONES SACYR SA	EUR	160	0,24		
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	57	0,09		
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	55	0,08		
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	222	0,34		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	191	0,29	496	0,85
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	31	0,05		
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			532	0,91
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	65	0,10		
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	54	0,08		
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	168	0,25		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	162	0,25		
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR	55	0,08		
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	76	0,11		
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	152	0,23		
ACCIONES RENTA CORP	EUR	69	0,10		
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	120	0,18		
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	145	0,22		
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	68	0,10		
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	119	0,18		
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	572	0,87		
ACCIONES ERCROS SA	EUR	83	0,13		
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	695	1,05		
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	142	0,22		
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	85	0,13		
ACCIONES LOGISTA	EUR			477	0,81
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	125	0,19		
ACCIONES TALGO SA	EUR	180	0,27		
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR			267	0,46
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	106	0,16	449	0,76
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	83	0,13		
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	93	0,14		
ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	130	0,20		
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	107	0,16		
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	122	0,18		
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	100	0,15		
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	166	0,25		
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	104	0,16		
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	96	0,15		
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	97	0,15		
DERECHOS REPSOL SA	EUR			13	0,02
DERECHOS REPSOL SA	EUR	6	0,01		
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR	4	0,01		
DERECHOS SACYR SA	EUR	3	0,01		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		5.068	7,69	2.234	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE		5.068	7,69	2.234	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.138	10,82	4.532	7,72
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR			116	0,20
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD			224	0,38
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	119	0,18	122	0,21
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	144	0,22	150	0,26
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	287	0,43	293	0,50
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.513	2,29	835	1,42
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR			449	0,77
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	478	0,72	501	0,85
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	145	0,22	152	0,26
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR			357	0,61
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	375	0,57		
OBLIGACION REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	183	0,28	198	0,34
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	375	0,57		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.619	5,48	3.397	5,80
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,53 2019-12-30	EUR	282	0,43	282	0,48
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	159	0,24	163	0,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		441	0,67	445	0,76
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	526	0,80	540	0,92
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	206	0,31	208	0,35
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	EUR			107	0,18
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR			244	0,42
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR			120	0,20
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	325	0,49		
OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	EUR			106	0,18
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2025-02-12	EUR			214	0,36
BONO DAMAC PROPERTIES DUB 4,97 2019-04-09	USD			168	0,29
BONO UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR			292	0,50
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	215	0,32		
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	177	0,27	177	0,30
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	386	0,58	382	0,65
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR			325	0,55
OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 1,38 2022-05-05	EUR			309	0,53
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	139	0,21		
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	433	0,65	471	0,80
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	202	0,30	207	0,35
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR			104	0,18
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	103	0,16	210	0,36
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	220	0,33	221	0,38
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	208	0,32	209	0,36
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	515	0,78	536	0,91
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	393	0,59	391	0,67
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	736	1,11	781	1,33
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,13 2024-04-25	USD			169	0,29
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	198	0,30	211	0,36
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR			260	0,44
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR			302	0,52
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	180	0,27	178	0,30
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD			171	0,29
BONO UNICREDIT SPA 5,00 2020-07-15	EUR			82	0,14
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR			316	0,54
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	742	1,12	1.068	1,82
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR			100	0,17
OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	311	0,47	340	0,58
OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR			209	0,36
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD			174	0,30
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR			410	0,70
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR			211	0,36
BONO VIMPEL COM AMSTERDAM 3,95 2021-06-16	USD	167	0,25	167	0,28
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	326	0,49	337	0,57
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2023-09-29	EUR			107	0,18
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR			209	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD			125	0,21
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR			310	0,53
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR			305	0,52
OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	196	0,30	204	0,35
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2023-06-15	EUR			213	0,36
OBLIGACION ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR			220	0,38
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-07-25	EUR			205	0,35
OBLIGACION JSL SA 7,75 2024-07-26	USD	154	0,23	176	0,30
OBLIGACION GEMALTO NV 2,13 2021-09-23	EUR			317	0,54
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	218	0,33	225	0,38
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	200	0,30	209	0,36
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR			87	0,15
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	417	0,63	445	0,76
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR			103	0,18
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	394	0,60	299	0,51
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR			243	0,41
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	201	0,30	208	0,35
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	373	0,56	394	0,67
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	200	0,30	204	0,35
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	203	0,31	202	0,34
BONO ICCREA HOLDING SPA 1,50 2022-10-11	EUR	193	0,29	200	0,34
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	692	1,05	927	1,58
BONO VALLOUREC SA 6,63 2022-10-15	EUR			209	0,36
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	422	0,64	420	0,72
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	492	0,74	500	0,85
BONO BOREALIS FINANCE LLC 7,50 2022-11-16	USD			166	0,28
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	208	0,32	214	0,36
OBLIGACION REXEL SA 2,13 2025-06-15	EUR	189	0,29	197	0,34
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2049-11-13	EUR			201	0,34
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	261	0,39	272	0,46
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	189	0,29	200	0,34
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	477	0,72	502	0,85
OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 4,00 2025-01-14	USD	161	0,24	167	0,28
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR			199	0,34
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	188	0,28	200	0,34
OBLIGACION MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	527	0,80	317	0,54
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	394	0,60	204	0,35
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	153	0,23		
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	476	0,72		
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	308	0,47		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	162	0,24		
OBLIGACION CROWN DEVELOPPEMENT 2,88 2026-02-01	EUR	190	0,29		
OBLIGACION ELIS SA 2,88 2026-02-15	EUR	99	0,15		
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	525	0,79		
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	344	0,52		
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 2,50 2026-03-21	EUR	98	0,15		
OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR	198	0,30		
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 1,69 2025-03-26	EUR	100	0,15		
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 3,13 2023-11-17	EUR	105	0,16		
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	99	0,15		
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	92	0,14		
OBLIGACION EP ENERGY AS 1,66 2024-04-26	EUR	97	0,15		
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	95	0,14		
OBLIGACION TOTAL SA 2,25 2100-02-26	EUR	235	0,35		
OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 6,13 2024-05-03	USD	159	0,24		
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	398	0,60		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	199	0,30		
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 1,13 2023-06-14	EUR	100	0,15		
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	188	0,28		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		18.077	27,30	21.132	36,00
BONO AXA SA 0,97 2049-10-29	EUR			89	0,15
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	416	0,63	407	0,69
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,13 2022-06-30	EUR			105	0,18
BONO UNICREDIT SPA 5,10 2018-03-31	EUR			195	0,33

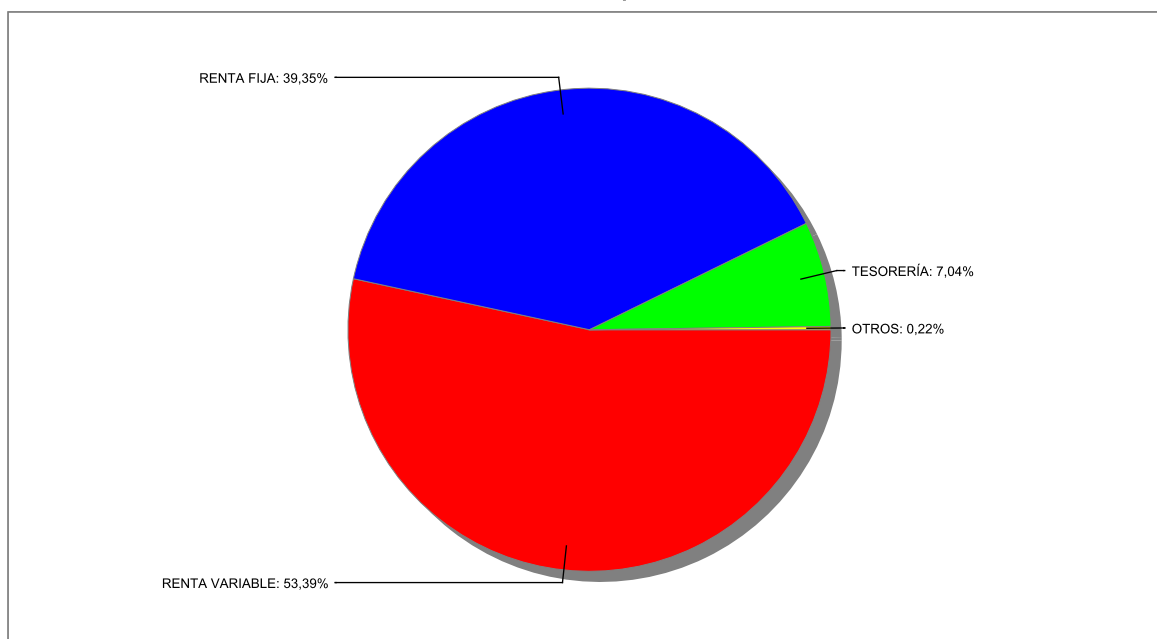
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,20 2018-10-31	EUR			140	0,24
OBLIGACION UNICREDIT SPA 8,30 2019-01-31	EUR			44	0,07
OBLIGACION UNION FENOSA 1,33 2049-09-30	EUR	159	0,24	238	0,41
OBLIGACION AEGON NV 0,63 2049-10-15	EUR			679	1,16
BONO GENERAL MOTORS CORP 3,25 2018-05-15	USD			170	0,29
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	268	0,41	265	0,45
OBLIGACION FONCIERE EURIS 5,00 2018-10-15	EUR			211	0,36
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD			251	0,43
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	167	0,25		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,68 2019-12-29	EUR	203	0,31	203	0,35
BONO AXZON AS 4,50 2021-05-26	EUR			101	0,17
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	173	0,26		
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-10-15	EUR			141	0,24
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	102	0,15	204	0,35
BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	121	0,18		
OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 4,75 2022-01-11	EUR			103	0,18
OBLIGACION AXA SA 2,26 2100-02-06	USD			222	0,38
BONO SL BIDCO BV 5,50 2023-02-06	EUR	100	0,15		
OBLIGACION ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	104	0,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.813	2,74	3.768	6,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.950	36,19	28.742	48,99
TOTAL RENTA FIJA		23.950	36,19	28.742	48,99
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			494	0,84
ACCIONES MICHELIN	EUR	660	1,00	475	0,81
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP			482	0,82
ACCIONES RENAULT SA	EUR	508	0,77	394	0,67
ACCIONES ATOS SE	EUR	617	0,93	514	0,88
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	344	0,52	530	0,90
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	963	1,46	507	0,86
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			480	0,82
ACCIONES SAP AG	EUR			530	0,90
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			428	0,73
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	955	1,44		
ACCIONES KERING	EUR	333	0,50	524	0,89
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR			457	0,78
ACCIONES ENEL SPA	EUR	786	1,19	485	0,83
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR			507	0,86
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	550	0,83	522	0,89
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	341	0,52		
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	301	0,45		
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	788	1,19	447	0,76
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	979	1,48		
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	674	1,02		
ACCIONES VINCI SA	EUR	840	1,27	485	0,83
ACCIONES AXA SA	EUR	738	1,12		
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	87	0,13		
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	98	0,15		
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			290	0,49
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			514	0,88
ACCIONES KLEPIERRE	EUR			435	0,74
ACCIONES MINSA	MXN	68	0,10	67	0,11
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	690	1,04		
ACCIONES BAYER AG	EUR			244	0,42
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	548	0,83		
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	744	1,12	453	0,77
ACCIONES BASF AG	EUR	920	1,39	462	0,79
ACCIONES HEIDELBERGERCEMENT A	EUR	602	0,91	266	0,45
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	748	1,13		
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP			280	0,48
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR			260	0,44
ACCIONES TERNA SPA	EUR			466	0,79
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	611	0,92		
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	661	1,00		
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR			419	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES 1&1 DRILLISCH AG	EUR	184	0,28		
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	686	1,04	261	0,45
ACCIONES DANONE SA	EUR	798	1,21	625	1,07
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	384	0,58	475	0,81
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK			266	0,45
ACCIONES TUI AG	EUR	640	0,97	560	0,95
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF			563	0,96
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	286	0,43		
ACCIONES MONCLER SPA	EUR			420	0,72
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	624	0,94	573	0,98
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	790	1,19	495	0,84
ACCIONES SEMAPA-SOCIEDADE INV	EUR	115	0,17		
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	648	0,98	514	0,88
ACCIONES ING GROEP NV	EUR			494	0,84
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.026	1,55		
ACCIONES NEXANS SA	EUR	304	0,46	515	0,88
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	372	0,56	464	0,79
ACCIONES ASHTED GROUP PLC	GBP	695	1,05	291	0,50
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	6	0,01	298	0,51
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	601	0,91	415	0,71
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	430	0,65	569	0,97
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK			537	0,92
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	501	0,76	544	0,93
ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK			411	0,70
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			587	1,00
ACCIONES STRAUMAN HOLDING AG	CHF	644	0,97		
ACCIONES MONDI PLC	GBP	322	0,49		
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	826	1,25		
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	121	0,18		
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	154	0,23		
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	734	1,11	432	0,74
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	134	0,20		
ACCIONES THE COCA-COLA	GBP	620	0,94	277	0,47
ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	399	0,60		
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	680	1,03		
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	354	0,53		
TOTAL RV COTIZADA		30.232	45,68	23.003	39,21
TOTAL RENTA VARIABLE		30.232	45,68	23.003	39,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.182	81,87	51.745	88,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.320	92,69	56.277	95,92

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. CREDIT SUISSE VAR 07/25	V/ Compromiso	200	cobertura
O. BUNDESREPUBLIC 0,5 08/27	V/ Fut. F. EURO-BUND FUTURE SEP18	1.936	cobertura
Total subyacente renta fija		2.136	
Indice STOXX EUROPE 600	V/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 SEP18	662	cobertura
Indice IBEX 35	V/ Fut. F. IBEX 35 INDX FUTR JUL18	672	cobertura
Total subyacente renta variable		1.334	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP18	1.523	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.523	
TOTAL OBLIGACIONES		4.993	

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 16 de marzo de 2018, la CNMV informó de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo por cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.

Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:

- El día 30 de junio de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día

inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

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 49.785.610 euros, lo que representa un 79,26% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 42.933.678 euros, lo que representa un 68,35% sobre el patrimonio medio.

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 0,162% sobre el patrimonio medio.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras de que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratando de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que va a ir incrementándose durante la segunda parte del año, con el crecimiento global perdiendo impulso y EE.UU. siendo la región que más crece.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre impulsado por tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los

segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa, el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%), como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las medidas más proteccionistas impulsadas desde EE.UU. Los sectores que mejor se han comportado, petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%). Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%), los más afectados por su composición sectorial (elevado peso de bancos y autos en sus índices).

La Renta fija ha sido el peor activo del período con los bonos de gobiernos, en general, haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos, y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los repuntes en la prima de riesgo de Italia (+75pb.) provocadas por la incertidumbre ante las medidas que la nueva administración pueda tomar respecto al déficit, no se han extendido al resto (España, Portugal) que ha terminado el semestre prácticamente sin cambios. Los bonos de gobierno en emergentes han sido los más castigados (-5,6%) sobre todo en divisa local (-12,1%). Los activos de más riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos y high yield, han sufrido caídas, -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa.

En materias primas las relacionadas con energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido. Las dudas respecto al crecimiento futuro de los países emergentes han sido la causa, ya que son la principal fuente de demanda. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Como conclusión, la segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones de crecimiento para los dos próximos años a nivel global, bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo, por tanto, es la velocidad de la desaceleración y repuntes inesperados de inflación que lleven a los bancos centrales a subir tipos más de lo que el mercado está descontando actualmente.

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.

En enero en renta variable, los principales contribuidores fueron Anglo American (13,51%), Adidas (12,06%), Plastic Omnium (9,28%) y Fresenius (8,31%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Pharma mar (-31,45%), Taylor Wimpey (-6,53%) y Roche Holding (-5,94%). En renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el sector financiero (RBS), seguido del sector industrial (Comboios de Portugal). Por el lado contrario el único sector que aportó rentabilidad negativa fue el de comunicaciones (Telecom Italia).

En febrero en renta variable, los principales contribuidores fueron Moncler (8,13%), Deutsche Boerse (5,9%), Deutsche Post (4,70%) y Smurfit Kappa (1,56%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Ingenico (-22%), Grifols (-12,85%) y Vodafone (-10,16%). En renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el sector de comunicaciones, materias básicas y soberanos. Por el lado contrario, los sectores que restaron rentabilidad fueron el de consumo no cíclico, el industrial y el energético. Los futuros de cobertura de duración y divisa han restado rentabilidad.

En marzo en renta variable, los principales contribuidores fueron Ercros (32%), Ezentis (22%), Altri (18%), Europac (17%) y Smurfit Kappa (13%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Axa (-16%), Covestro (-14%) y Dometic (-12%).

En renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el sector industrial, el financiero y los soberanos. Por el lado contrario, los sectores que restaron rentabilidad fueron el de materias básicas y energía. Los futuros de cobertura de duración han restado rentabilidad.

En abril en renta variable, los principales contribuidores fueron Kering, LVMH, Total, Repsol, Europac, Acciona y OHL. Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Renault, Coca Cola, Electrolux, Danske Bank y Novartis. En renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el sector el financiero, comunicaciones y consumo no cíclico. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva durante el mes.

En mayo la rentabilidad del fondo se vio afectada especialmente por el mal comportamiento de la renta fija. La situación política en Italia afectó negativamente a los bonos del sector financiero y a los soberanos. Todos los demás sectores también restaron rentabilidad al fondo.

En renta variable, el sector financiero también se vio afectado negativamente por la situación política en Italia. Además, el sector de comunicaciones y utilities aportaron rentabilidad negativa al fondo. Por el lado positivo los sectores de consumo cíclico y no cíclico fueron los que más rentabilidad aportaron seguidos de tecnología. En cuanto a valores, los que mejor comportamiento tuvieron fueron Ashtead Group, IAG, Kering y MTU Aero Engines.

En junio la renta fija restó rentabilidad a la cartera debido al mal comportamiento de los bonos de los sectores de consumo cíclico, energía y utilities. Por el lado positivo, los soberanos y el sector financiero tuvieron un buen comportamiento. Por el lado de renta variable el fondo también cerró el mes en negativo. Este comportamiento se debe al mal comportamiento de las acciones del sector de consumo cíclico, materiales e industrial. Por el lado positivo, los sectores de consumo no cíclico, tecnológico y financiero fueron los que más rentabilidad aportaron a la cartera. En cuanto a valores los que mejor comportamiento tuvieron fueron Renta Corporación, Straumann Holding, Acciona, Europac, Ezentis y Teleperformance.

El tracking error al final del periodo es de 2.17%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,170%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 13.692 miles de euros respecto a 9.285 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 524 respecto de los 599 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,480% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,490%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,010%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.362 miles de euros respecto a 15.148 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 764 respecto de los 693 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,810% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,810%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,860%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.362 miles de euros respecto a 28.020 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.255 respecto de los 3.008 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,100% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,110%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,170%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.793 miles de euros respecto a 3.380 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 305 respecto de 257 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,480% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,490%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,010%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.232 miles de euros respecto a 1.170 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 105 respecto de 104 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,810% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,810%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,860%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.925 miles de euros respecto a 1.781 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 201 respecto de 187 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,100% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,110%.

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

En enero en renta variable hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado han sido las compras de Diageo, ArcelotMittal, Julius Baer, Roche, Vodafone, AMSL Holding y Vinci. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Dometic Group, BNP Paribas, Royal Unibrew, SAP, Pharmamar, Ebro Foods, Nexans y Marine Harvest. En renta fija durante el mes realizamos compras en el sector financiero (Caixabank). Compramos deuda pública de España y Portugal. En crédito compramos bonos del sector industrial portugués. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero italiano (Unicredito). En crédito compramos bonos del sector asegurador y del sector industrial.

En febrero en renta variable realizamos diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado han sido las compras de Novartis, Logitech, Julius Baer, UBS, Deutsche Post y MTU Aero Engines. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Roche, Swedbank, Fresenius, Danske Bank, BNP Paribas, Safran, Diageo, Prudential y Deutsche Boerse. En renta fija durante el mes realizamos compras en el sector financiero (Caixabank). En crédito compramos bonos del sector farmacéutico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero italiano (Unicredito). Vendimos deuda pública de España. En crédito vendimos bonos del sector farmacéutico (Teva).

En marzo en renta variable en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Durante el mes se han introducido diversos valores españoles para incrementar el peso en renta variable española. En esta línea las operaciones más significativas han sido las compras de: Repsol, Telefónica, Dominion, Neinor, Miquel y Costas, Lar, Telepizza, Aedas Homes, CAF, Siemens Gamesa, Acerinox, Mas Móvil y FCC. Por el lado contrario se ha reducido el peso en renta variable europea, reduciendo entre otras las posiciones de: Terna Ingenico, Plastic Omnium, Vodafone, Adidas y Dometic, Electrolux. En renta fija realizamos compras del sector financiero y del sector consumo cíclico. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Italia y Portugal. En crédito vendimos bonos del sector farmacéutico. La estructura de la cartera al cierre del mes es: Efectivo (2%), Renta fija (43%), Renta Variable (55%).

En abril en renta variable en la operativa mensual realizamos diferentes ajustes en la cartera. Durante el mes se ha incrementado el peso en renta variable mediante distintas compras, las más destacadas fueron las de: Caixabank, Trelleborg, Shindler, Liberbank, Prosegur, CAF, Talgo, Royal Dutch, AXA, Vinci y Total. Por el lado de las ventas en renta variable, las principales ventas fueron las de: Repsol, Nestle, Hannover Rueck, Covestro, Grifols, Ferrovial, Electrolux y Klpeierre. En renta fija, compramos bonos del sector energético. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector de consumo cíclico.

En mayo en renta variable en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Durante el mes se incrementó el peso en renta variable. Las operaciones más destacadas han sido las compras de: Danone, Vonovia, Alantra, Telepizza, Axa, Drillisch, Semapa, Repsol, Smurfit Kappa, Anheuser Busch, Iberpapel y Mondi. Por el lado contrario, las ventas más destacadas han sido: MasMovil, Europac, OHL, MTU Aero Engines, Altri, Heineken y Ezentis. En renta fija realizamos compras del sector financiero (Caixabank, Danske Bank). En crédito, compramos bonos del sector de consumo cíclico. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector energético (Audax).

En junio en renta variable en la operativa mensual realizamos diferentes ajustes en la cartera. Las operaciones más destacadas fueron las compras de: Straumann holding, Prosegur Cash, Royal Dutch, Atos, Nexans, Iberdrola, Red Eléctrica, Ercros. Por el lado contrario, las ventas más destacadas fueron: Cie Automotive, Europac, Grifos, Telefónica, Dometic Group, ASML Holding, Deutsche Boerse. En renta fija realizamos compras del sector financiero (RBS, Unicredito, Caixabank). Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública regional española.

Seguimos manteniendo la cobertura de EUR/USD y de Euro-Bund. Al final del periodo como medida de cobertura se mantienen futuros de Stoxx600 y de Ibex que representan un 2% y un 3% respectivamente. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2.530 USD por contrato, para el contrato de Euro-Bund de 2.389,583 EUR, para el contrato de Stoxx600 son de 1.172,792 EUR y para el contrato de Ibex son de 9.000 EUR.

A final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 14.03%. En el periodo vendimos todos los dólares canadienses.

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.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 6'99% del patrimonio en deuda subordinada.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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.

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

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, en el 7,130% para la clase EA, en el 7,130% para la clase LA, en el 7,130% para la clase SA, en el 7,130% para la clase EB, en el 7,130% para la clase LB, y en el 7,130% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,440% y el IBEX del 13,920. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,290% para la clase EA, en el 3,900% para la clase LA, en el 3,950% para la clase SA, en el 4,290% para la clase EB, en el 4,240% para la clase LB y en el 4,290% para la clase SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1'30% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

La segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones para los dos próximos años bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo por tanto es la velocidad de la desaceleración por un efecto externo, repuntes inesperados de inflación y deterioro de los equilibrios de poder a nivel global.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta verano de 2019, aunque a finales de 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015 ya que diciembre de 2018 será el último mes que el BCE compre activos. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales, incertidumbre política en Italia y Alemania y la guerra de comercial entre E.E.U.U. y China, Unión Europea, Canadá y México. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente como sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en

condiciones de mercado adversas. El fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

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 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.