

MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 827

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:** 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	609.668,91	647.208,53	921	939	EUR			50
CLASE E	708.185,40	486.272,14	524	385	EUR			50
CLASE S	1.161.564,91	1.197.043,77	2.058	2.053	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE L	EUR	10.243	10.449	13.095	13.076
CLASE E	EUR	6.884	4.525	2.950	533
CLASE S	EUR	18.853	18.710	20.594	21.586

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE L	EUR	16,8016	16,1441	15,1703	15,3836
CLASE E	EUR	9,7212	9,3061	8,6795	8,6974
CLASE S	EUR	16,2305	15,6301	14,7540	15,0296

* 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	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio	
CLASE E	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	
CLASE S	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE L	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE E	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE S	0,07	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	2,18	1,39	2,18	2,39
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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	3,84	3,05	0,77	0,06	-3,68	5,94	-1,83	-2,53	26,65

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 (%)	-2,04	29-05-2018	-2,04	29-05-2018	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,09	05-04-2018	2,09	05-04-2018	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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,91	11,55	12,33	11,21	11,29	11,32	25,43	20,43	16,55
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
100% Ibex35 (5)	14,00	13,41	14,66	14,25	11,92	12,86	25,76	21,66	18,70
VaR histórico (iii)	9,48	9,48	9,76	9,83	9,73	9,83	12,30	12,08	14,66

(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.

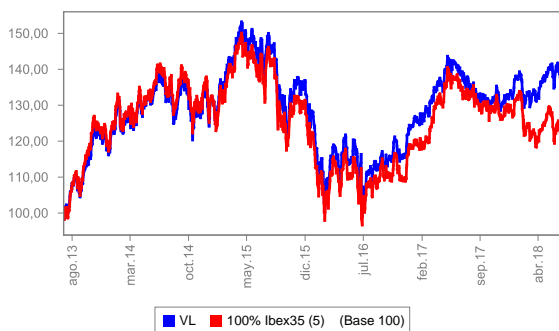
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

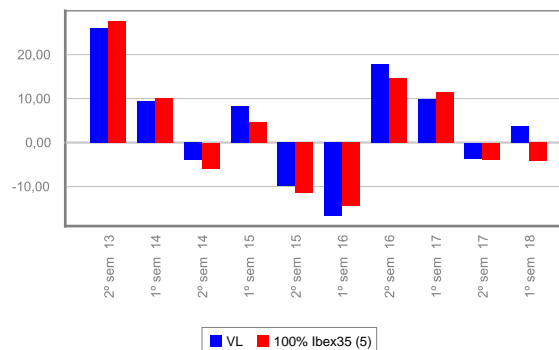
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,07	0,54	0,53	0,55	0,55	2,17	2,17	2,17	2,19

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	4,07	3,16	0,88	0,17	-3,57	6,42	-1,39	-2,09	27,22

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 (%)	-2,04	29-05-2018	-2,04	29-05-2018	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,10	05-04-2018	2,10	05-04-2018	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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,91	11,55	12,33	11,21	11,29	11,32	25,43	20,43	16,55
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
100% Ibex35 (5)	14,00	13,41	14,66	14,25	11,92	12,86	25,76	21,66	18,70
VaR histórico (iii)	9,44	9,44	9,73	9,80	9,70	9,80	12,26	12,04	13,06

(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.

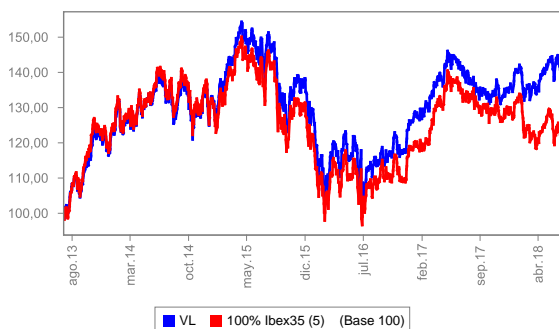
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

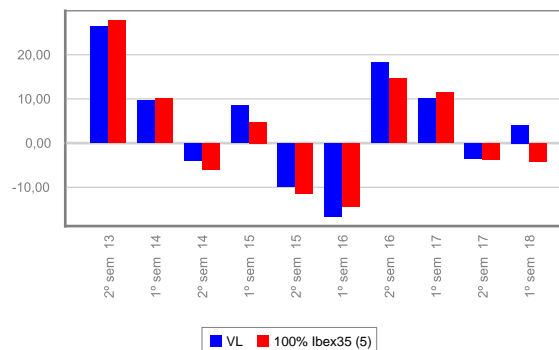
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,85	0,43	0,42	0,43	0,43	1,72	1,72	1,72	1,77

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	4,46	3,36	1,07	0,36	-3,39	7,22	-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 (%)	-2,03	29-05-2018	-2,03	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	05-04-2018	2,10	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	11,91	11,55	12,33	11,21	11,29	11,32	25,38		
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		
100% Ibex35 (5)	14,00	13,41	14,66	14,25	11,92	12,86	25,76		
VaR histórico (iii)	10,74	10,74	11,16	11,57	12,11	11,57	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.

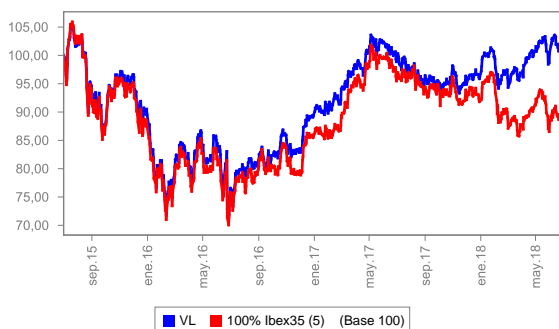
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

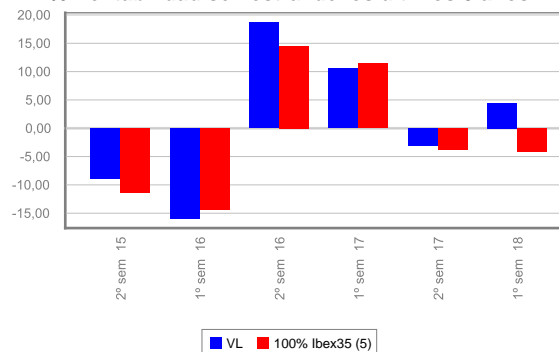
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,48	0,24	0,24	0,24	0,25	0,97	0,98	0,59	

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	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	35.493	98,65	31.659	93,99
Cartera Interior	30.405	84,51	28.645	85,04
Cartera Exterior	5.088	14,14	3.014	8,95
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.220	3,39	2.317	6,88
(+/-) RESTO	-733	-2,04	-292	-0,87
TOTAL PATRIMONIO	35.980	100,00%	33.684	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)	33.684	37.390	33.684	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,52	-6,89	2,52	-137,18
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,94	-3,71	3,94	-207,96
(+) Rendimientos de Gestión	4,89	-2,80	4,89	-277,34
(+) Intereses				
(+) Dividendos	1,00	1,05	1,00	-3,80
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,89	-3,81	3,89	-203,83
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,05		-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-288,19
(+/-) Otros Rendimientos		0,01		-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,95	-0,91	-0,95	6,51
(-) Comisión de gestión	-0,83	-0,86	-0,83	-2,15
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,35
(-) Otros gastos de gestión corriente				-2,53
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	0,04	-0,04	-207,96
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.981	33.684	35.981	

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.

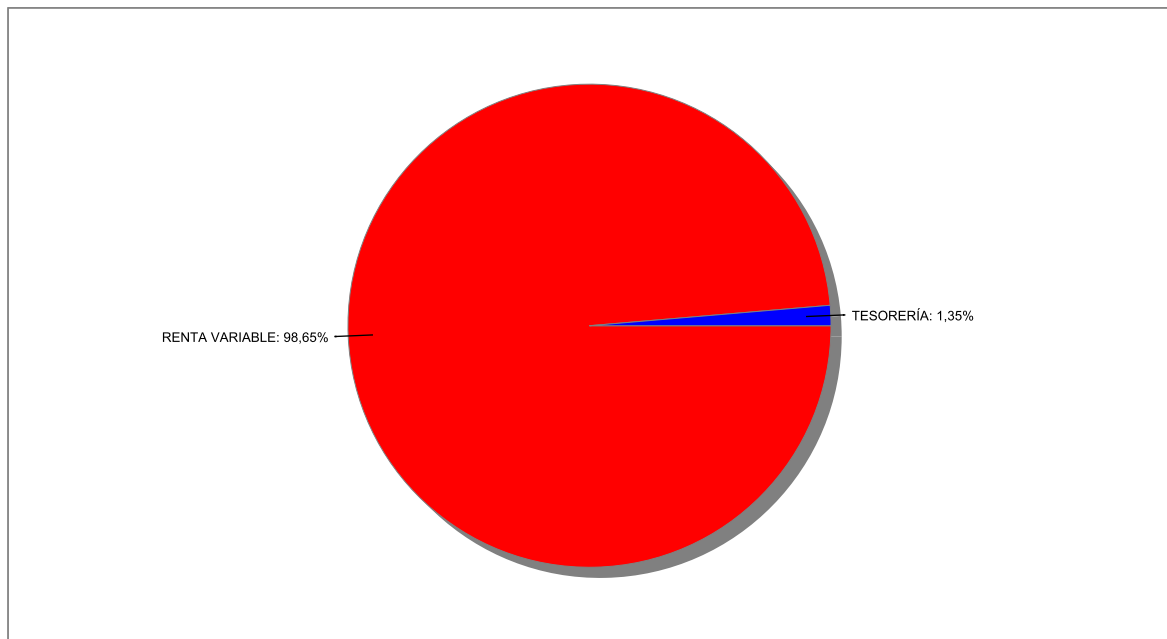
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SACYR SA	EUR	1.114	3,10		
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	367	1,02		
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	734	2,04	1.044	3,10
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	362	1,01	374	1,11
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	1.328	3,69	647	1,92
ACCIONES CORPORACION FINANCI	EUR	498	1,38		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.190	3,31	826	2,45
ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR			1.155	3,43
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR			1.566	4,65
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			1.406	4,18
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR			957	2,84
ACCIONES BBVA	EUR			1.028	3,05
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	256	0,71		
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	808	2,24		
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	399	1,11	572	1,70
ACCIONES JACS ACTIVIDADES DE	EUR	1.215	3,38		
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COM	EUR			527	1,56
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.136	3,16	1.266	3,76
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR	344	0,96		
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	519	1,44		
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	966	2,68	1.518	4,51
ACCIONES RENTA CORP	EUR	601	1,67		
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			476	1,41
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	843	2,34	440	1,31
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.047	2,91	348	1,03
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	608	1,69		
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			660	1,96
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	861	2,39		
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	927	2,58	1.361	4,04
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			588	1,75
ACCIONES ERCROS SA	EUR	604	1,68		
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			1.310	3,89
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	651	1,81	1.307	3,88
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	912	2,53	1.308	3,88
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	367	1,02		
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	660	1,83		
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			1.037	3,08
ACCIONES INDITEX SA	EUR			1.002	2,98
ACCIONES LOGISTA	EUR			875	2,60
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	872	2,42		
ACCIONES TALGO SA	EUR	1.150	3,20	642	1,91
ACCIONES GRUPO PRISA SA	EUR	258	0,72		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	727	2,02	855	2,54
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	558	1,55		
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	730	2,03		
ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	903	2,51		
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	826	2,30	681	2,02
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	785	2,18		
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR			538	1,60
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	721	2,00	740	2,20
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	1.226	3,41		
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	924	2,57		
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	727	2,02	537	1,59
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	593	1,65	520	1,54
ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR			512	1,52
DERECHOS REPSOL SA	EUR			21	0,06
DERECHOS REPSOL SA	EUR	35	0,10		
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR	31	0,09		
DERECHOS SACYR SA	EUR	23	0,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		30.406	84,51	28.644	85,05
TOTAL RENTA VARIABLE		30.406	84,51	28.644	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.406	84,51	28.644	85,05
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	610	1,70		
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	625	1,74		
ACCIONES SEMAPA-SOCIEDADE INV	EUR	711	1,98		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	367	1,02	1.532	4,55
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	774	2,15	309	0,92
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	1.058	2,94	707	2,10
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	943	2,62	465	1,38
TOTAL RV COTIZADA		5.088	14,15	3.013	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE		5.088	14,15	3.013	8,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.088	14,15	3.013	8,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.494	98,66	31.657	94,00

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)

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

	Sí	No
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.

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 42.663.977 euros, lo que representa un 119,86% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 40.278.042 euros, lo que representa un 113,15% 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 0,184% 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 el mes de enero el diferencial positivo respecto al Benchmark vino explicado por una infraponderación en el sector utilities y el sector de comunicaciones y una sobreponderación en Materias básicas. Por la parte negativa la infraponderación en el sector financiero restó rentabilidad respecto al benchmark. No obstante, el buen performance mensual vino explicado por una acertada selección de valores. Donde destaca la buena evolución de Cie Automotive, CaixaBank, Banco Santander, Banco Comercial Portugués y ArcelorMittal. Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad restaron fueron Altri, Fluidra, Bankia y Europac.

En febrero el diferencial positivo respecto al Benchmark queda explicado por una infraponderación en el sector financiero y una sobreponderación en Materias básicas. Por la parte negativa la infraponderación en utilities y tecnología restó rentabilidad respecto al benchmark. No obstante, el buen performance mensual vino explicado por una acertada selección de valores. Donde destaca la buena evolución de Gestamp, Talgo, FCC, Europac y Acerinox. Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad restaron fueron CaixaBank, Grifols, Neinor, Banco Santander e Inditex.

En marzo el diferencial positivo respecto al Benchmark vino explicado por una infraponderación en el sector financiero y una sobreponderación en Materias básicas. Por la parte negativa la infraponderación en utilities y la sobreponderación en el sector industrial han restado rentabilidad respecto al benchmark. No obstante, el buen

performance mensual vino explicado por una acertada selección de valores. Donde destaca la buena evolución de Europac, Altri, Grupo Ezentis, Cie Automotive, Talgo y Miquel y Costas. Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad restaron fueron OHL, Banco Santander, Arcelormittal, Acerinox y Dominion.

En abril continuamos manteniendo la base de inversión en el sector industrial, aunque ya estamos reduciendo posiciones en valores que lo han hecho muy bien en un plazo breve de tiempo (Ercros, Ezentis, Quabit, etc). El sector papel ha continuado haciendo un buen mes (los precios de la celulosa, kraftliner, testliner siguen manteniéndose en máximos): Europac +13.28%, Altri +10.52%. Cie Automotive, que presentó unos resultados excepcionales, también ha continuado con una buena evolución bursátil: +7.03%, siendo la principal posición en la cartera.

En el mes de mayo el fondo supero al índice en 4.22% debido principalmente a la infraponderación del sector bancario y al buen comportamiento del sector de materiales (Altri, Semapa y Ence).

En junio en el mercado español, tanto los bancos como, sobre todo, el sector eléctrico hicieron que la bolsa acabe en terreno positivo. La bajada de los tipos en la parte más larga de la curva, unido a una revisión al alza de las expectativas de beneficios de las eléctricas han impulsado fuertemente a algunas de ellas: GAS Natural +8%, Iberdrola +9%, REE +4.74%, Acciona +9.72%, EDP Renovables +11%. Por otro lado, y ya fuera del Ibex35, el sector papelerero ha seguido empujando con fuerza tanto en España como en Portugal: Ence +12.76%, Iberpapel +11.38%, Europac (se presentó una OPA de exclusión sobre el valor por parte de DS Smith) +14.43%, Semapa +6.50%, Altri +9.49%. Esto último, entre otros sectores, ha ayudado a que, a pesar de nuestra infraponderación en el sector bancario y eléctrico, el fondo haya logrado acabar en el mes por encima del Ibex35: +1.86%.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 5.69%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 3,360%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de - 4,194% con un acumulado anual del - 4,194%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.884 miles de euros respecto a 4.525 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 858 respecto de los 385 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,480% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,480%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 3,160%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 4,194% con un acumulado anual del - 4,194%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.243 miles de euros respecto a 10.449 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 922 respecto de los 940 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,850% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,850%.

MEDIOLANUM ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 3,050%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de - 4,194% con un acumulado anual del - 4,194%.

El patrimonio al final del periodo fue de 29.115 miles de euros respecto a 18.710 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.058 respecto de los 2.053 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,070% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,070%.

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

A cierre del semestre, el fondo tiene una exposición a la Renta Variable Española del 90.73%, toda en contado.

En enero lo más destacado en cuanto a la operativa fueron las compras de: Merlin Properties, Dominion, Neinor, FCC, Acerinox, OHL y Europac, Por el lado de las ventas, lo más destacado fueron las ventas de: Gas Natural, Applus, BBVA, Fluidra, Colonial.

En febrero el fondo realizó numerosas compras. Las más destacadas fueron las compras de: Miquel y Costas, Iberpapel, FCC, CAF, Telepizza, Lar, Talgo, Corticeira y Mas Movil. Por el lado de las ventas las operaciones más significativas fueron las ventas de: Inditex, Quabit, Telefónica, Técnicas Reunidas, Global Dominion y Almirall.

Durante el mes de marzo la operativa se caracterizó por las compras. Las más importantes fueron las de: Acciona, Talgo, CAF, Lar, Telepizza, FCC, Gamesa, Sacyr, Banco Santander, NH hoteles y Caixabank. Por el lado de las ventas, las más significativas fueron las de: Europac, OHL, Inditex, Applus, Dominion y Acerinox.

En abril incrementamos nuestra presencia en el sector bancario, fundamentalmente Caixabank, que ha presentado unos buenos resultados y, en menor medida, Banco Santander. Del mismo modo, hemos subido nuestra presencia en Catalana Occidente, que se había quedado muy atrás en el año y cuyos resultados también han sido buenos.

Por último, hemos seguido incrementando nuestra posición en el sector construcción. Se han quedado muy atrás en el año y tanto los resultados de cierre de año pasado como las previsiones de comienzo de 2018 son bastante buenas. Además, creemos que puede haber catalizadores en el corto plazo como venta de activos, recuperación del sector construcción/cemento, etc. De esta manera, hemos incrementado la inversión en Sacyr y, ligeramente, en FCC.

En mayo ante el panorama de incertidumbre, rebajamos los porcentajes de inversión en renta variable hasta niveles del 85%. Gran parte de esta reducción ha venido de la mano del sector bancario, que ya estaba bastante infraponderado en cartera. La única excepción la ha supuesto el banco BCP en Portugal, donde hemos aprovechado el fuerte ajuste que ha habido en la cotización para tomar más posición debido a que dentro de su cartera de renta fija tiene una exposición marginal a deuda española e italiana. También hemos aprovechado bajadas en cotización de compañías para incrementar nuestra presencia en ellas o para dar entrada en las carteras: NOS en Portugal, Semapa, Miquel y Costas, ACS, Quabit, etc. Por otro lado, y debido a las fuertes revalorizaciones de la acción y a la reducción del potencial, hemos procedido a eliminar la posición en Ence y a rebajar la inversión en Europac. Esto último también se ha hecho en Inditex, después de la fuerte recuperación que ha tenido el valor en bolsa. En resumen, a lo largo del mes hemos reducido nuestra presencia en el sector bancario, hemos rebajado los niveles de inversión y hemos incrementado nuestra presencia en el mercado portugués.

Durante el mes de junio bajamos la presencia en el sector bancario hasta reducirlo a una posición marginal que apenas supera el 4% del total del fondo. También, y debido a las buenas expectativas de resultados, hemos introducido en cartera a Iberdrola y a REE, incrementando nuestra presencia en el sector eléctrico que ya contaba con la presencia de EDP Renovables y de Acciona. Por último, hemos eliminado nuestra posición en Telefónica, hemos rebajado la presencia en Mittal y en el sector autopartes español.

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.

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.

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 11,550% para la CLASE E, 11,550% para la CLASE L, y en el 11,550% para la CLASE S, 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 10,740% para la CLASE E, en el 9,440% para la CLASE L y en el 9,480% para la CLASE S.

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

La 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.

Este entorno macro nos lleva a tomar posiciones en sectores menos afectados por el ciclo y sobre todo menos afectados por la evolución de las economías emergentes. A nivel sectorial esto implica aumentar el peso en farma y eléctricas y reducir los pesos en sectores como materias primas e industriales. En el sector financiero en general, aunque no lo vemos caro en términos históricos, los retrasos en las subidas de tipos por parte del BCE les dejan sin catalizadores en el corto, por lo que seguiremos con un posicionamiento cauto favoreciendo compañías con más exposición a negocios generadores de comisiones (seguros, fondos de inversión) frente al negocio típico bancario (créditos).

En cuanto a regiones geográficas, la renta variable en EE.UU. es donde vemos más oportunidades, apoyadas por el crecimiento de beneficios seguido por la renta variable Europa que ha quedado barata en términos históricos, con unos sólidos fundamentales que esperamos se reflejen en los precios de los activos conforme las incertidumbres políticas vayan desvaneciéndose.

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.