

MIX-GLOBAL INVERSIONS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2472

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Sociedad 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 SICAV

Fecha de registro: 02-08-2002

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La Sociedad podrá invertir ya sea de manera directa, o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

La Sociedad podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Las entidades de crédito en la que se efectúen los depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en los que invierta, tendrán su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o, en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invierta, serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento. La selección de las inversiones se realizará de forma discrecional por la Gestora en función de una mayor rentabilidad respecto de activos de renta fija con un riesgo similar.

La única técnica que la Sociedad utilizará 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 de la Sociedad.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como de concentración geográfica o sectorial. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

La Sociedad cumple 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 inversiones 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 y por el apalancamiento que conllevan.

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

La Sociedad 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 grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros 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 periodo de referencia de este informe, la SICAV ha utilizado distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. La Sicav ha utilizado durante el periodo futuros de EUR/USD y MiniS&P

como cobertura. A final del período las coberturas en EUR/USD representaban un 6%. Las coberturas de MiniS&P representaban un 3%.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		322.673,00	310.098,00
Nº de accionistas		106	122
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.846	11,9177	11,5980	11,9643
2016	3.395	11,4815	10,2532	11,8988
2015	3.496	11,8994	11,6879	13,5861
2014	3.791	12,6157	12,1408	13,0815

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
1,06		1,06	2,10		2,10	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,94	1,77	9,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,01	0,06	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
3,80	0,86	-0,14	-1,41	4,54	-3,51	-5,68	1,79	-0,23

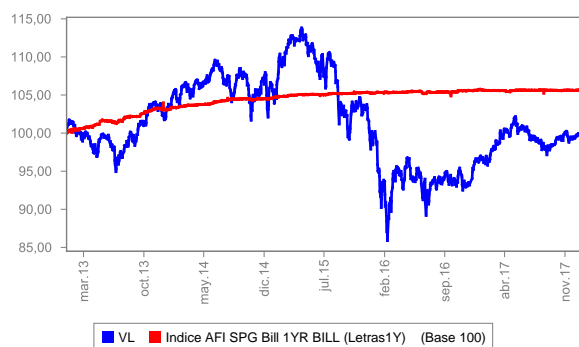
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

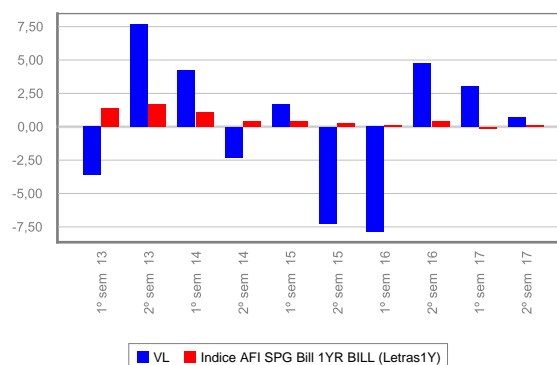
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
3,12	0,82	0,76	0,76	0,77	2,70	2,28	2,06	2,44

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



Último cambio vocación: 02/08/2002.

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	3.625	94,25	3.025	82,45
Cartera Interior	1.709	44,44	1.309	35,68
Cartera Exterior	1.916	49,82	1.716	46,77
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	397	10,32	636	17,33
(+/-) RESTO	-176	-4,58	8	0,22
TOTAL PATRIMONIO	3.846	100,00%	3.669	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)	3.669	3.395	3.395	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	3,97	4,76	8,72	-12,85
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,73	2,90	3,59	-73,63
(+) Rendimientos de Gestión	1,93	4,21	6,09	-51,92
(+) Intereses	0,01	0,01	0,02	-50,25
(+) Dividendos	0,18	0,53	0,70	-63,97
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,74	0,72	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	1,11	1,50	-61,85
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,45	0,22	-149,19
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,75	2,05	3,80	-10,55
(+/-) Otros Resultados	-0,20	-0,69	-0,88	-69,46
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,20	-1,30	-2,50	-3,47
(-) Comisión de gestión	-1,06	-1,04	-2,10	6,27
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,27
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,17	-0,25	-52,39
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,05	-60,95
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.846	3.669	3.846	

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.

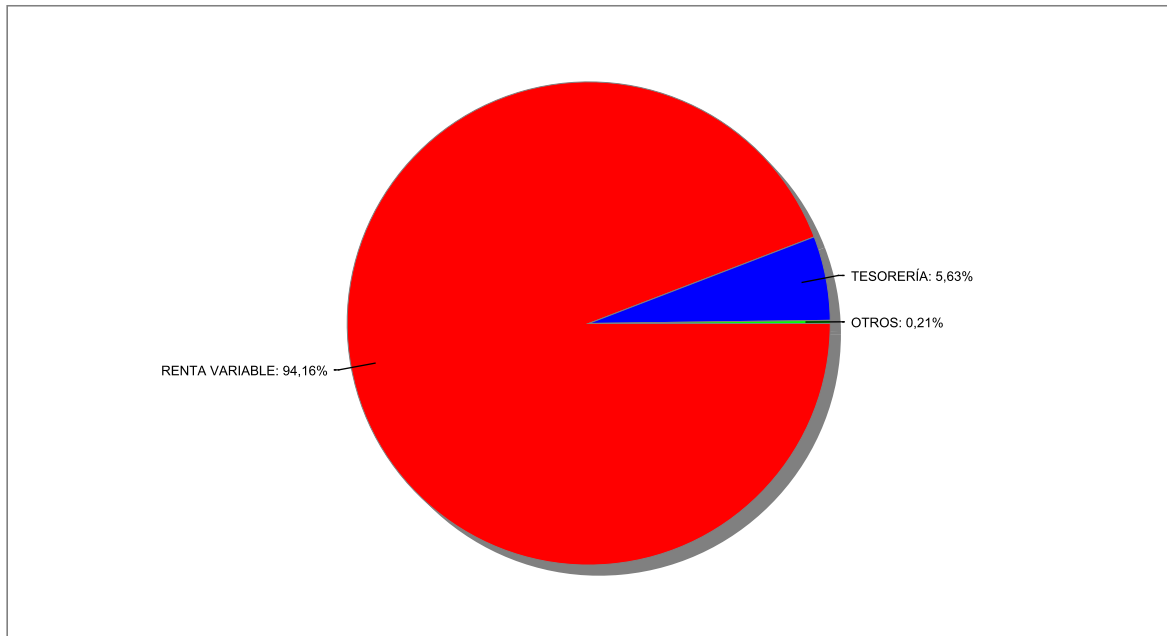
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			32	0,88
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR			37	1,02
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR			37	1,00
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			32	0,87
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			43	1,18
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			37	1,02
TOTAL RV COTIZADA				218	5,97
TOTAL RENTA VARIABLE				218	5,97
PARTICIPACIONES BELGRAVIA CAPITAL SG	EUR	150	3,90		
PARTICIPACIONES EDM GESTION	EUR	255	6,62	108	2,94
PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION	EUR	115	2,98	108	2,96
PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION	EUR	126	3,27	121	3,29
PARTICIPACIONES _012_MEDIOLANUM PREM	EUR	342	8,90	341	9,30
PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION	EUR	119	3,10	111	3,03
PARTICIPACIONES IMANTIA CAPITAL	EUR	300	7,79	300	8,17
PARTICIPACIONES EDM GESTION	EUR	299	7,79		
TOTAL IIC		1.706	44,35	1.089	29,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.706	44,35	1.307	35,66
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			35	0,95
ACCIONES ATOS SE	EUR			41	1,13
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK			38	1,02
ACCIONES ENI SPA	EUR			29	0,79
ACCIONES THALES SA	EUR			36	0,99
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			33	0,89
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			39	1,06
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR			36	0,98
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			32	0,87
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR			38	1,05
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR			35	0,94
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP			39	1,06
ACCIONES WPP PLC	GBP			29	0,79
ACCIONES INGENICO	EUR			35	0,95
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK			31	0,85
ACCIONES MONCLER SPA	EUR			40	1,09
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR			35	0,96
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR			29	0,79
ACCIONES NEXANS SA	EUR			31	0,84
TOTAL RV COTIZADA				661	18,00
TOTAL RENTA VARIABLE				661	18,00
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	USD	159	4,12	154	4,19
PARTICIPACIONES GARIM SCA SICAV	EUR	140	3,63	131	3,57
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	USD	156	4,06	144	3,93
PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK UMBRE	EUR	153	3,97	148	4,02
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	183	4,75		
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	USD	103	2,67	61	1,66
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD IR	EUR			182	4,95
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	157	4,09	146	3,97
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	18	0,47	19	0,51
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	176	4,57		
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MGM	EUR	37	0,97	36	0,97
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MGM	EUR	38	0,99	38	1,03
PARTICIPACIONES SYCOMORE	EUR	151	3,93		
PARTICIPACIONES JUPITER U.T.M. LTD	EUR	115	2,99		
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	151	3,92		
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD IR	EUR	180	4,68		
TOTAL IIC		1.917	49,81	1.059	28,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.917	49,81	1.720	46,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.623	94,16	3.027	82,46

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice S&P 500	V/ Fut. F. MINI S&P500 MAR18	111	cobertura
Total subyacente renta variable		111	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR18	247	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		247	
TOTAL OBLIGACIONES		358	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Otros hechos relevantes.

El 2 de octubre de 2017, la CNMV informó de la inscripción en sus Registros Oficiales de la información relativa a la composición del Consejo de Administración de la Sociedad.

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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 2.078.429 euros, lo que representa un 55,51% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 1.714.760 euros, lo que representa un 45,80% sobre el patrimonio medio.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

La Sociedad ha vendido 42.059,14 euros en participaciones de Trea 3G Credit USD el día 26 de diciembre de 2017.

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 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Los mejores activos en el período han sido las bolsas (MSCI World +9,76%). La subida ha estado centrada en dos temas principales, reactivación industrial (emergentes +14,61%) y tecnología (Nasdaq +13,27%). En Europa las bolsas acabaron subiendo 1,8% pero con importantes diferencias entre sectores, así telecom y farma bajaron (-7,11% y -7,39%) y los más expuestos a ciclo subieron (materias primas +14,8% y autos +14,96%). Destacan por el lado positivo Italia (+6,17%) y en el lado negativo España (-3,84%). En renta fija en el semestre los bonos de gobiernos en Europa han sido los que mejor se han comportado (subida de rating Portugal, crecimiento generalizado de todos los países de la Eurozona) seguidos por emergentes y corporativos de buen rating. Los bonos de alto riesgo, estrellas en los últimos semestres, han caído en EE.UU. y han acabado planos en Europa.

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

Como conclusión, el segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente). Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para el primer trimestre del 2018. Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobre todo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza). En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en EE.UU.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento de la sociedad y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

Los mejores activos en el período han sido bolsas (MSCI World +9,76%). La subida ha estado centrada en dos temas principales, reactivación industrial (emergentes +14,61%) y tecnología (Nasdaq +13,27%). En Europa las bolsas acabaron subiendo 1,8% pero con importantes diferencias entre sectores, así telecom y farma bajaron (-7,11% y -7,39%) y los más expuestos a ciclo subieron (materias primas +14,8% y autos +14,96%). Destacan por el lado positivo Italia (+6,17%) y en el lado negativo España (-3,84%).

En renta fija en el semestre los bonos de gobiernos en Europa han sido los que mejor se han comportado (subida de rating Portugal, crecimiento generalizado de todos los países de la Eurozona) seguidos por emergentes y corporativos de buen rating. Los bonos de alto riesgo, estrellas en los últimos semestres, han caído en EE.UU. y han acabado planos en Europa.

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

La rentabilidad de la Sociedad durante el periodo ha sido del - 0,140%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540% y la rentabilidad del IBEX-35 del 7,142%.

Los gastos soportados por la Sociedad durante el periodo fueron del 0,820% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 3,120%. Los gastos indirectos soportados por la Sociedad durante el período fueron del 0,385%, con un acumulado anual del 0,641%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 3.846 miles de euros respecto a 3.669 miles de euros al final del periodo anterior.

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

A finales del periodo, la exposición a Renta Variable se mantiene en un 40% a través de una cartera diversificada

entre Renta Variable Directa y Fondos de Inversión.

La cartera se concentra en fondos. El que mejor comportamiento ha tenido dentro de la categoría de Renta Variable Europa ha sido el M&G Global Dividen con una rentabilidad del 13,82%, y el Morgan Stanley Global Brands que ha obtenido una rentabilidad del 8,40% en el periodo, mientras que por el lado negativo el EDM Inversión ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,03%. El fondo que mejor comportamiento ha tenido en la categoría de Renta Fija ha sido el Trea 3G Credit Opportunities con un +4,84%.

Durante el semestre realizamos compras de distintos fondos de inversión. Las compras fueron: Merrill Lynch Marshall Wace Top UCITs, Invesco Global Targeted Return, Belgravia Epsilon FI, EDM Inversión, EDM Ahorro, Sycomore Selection Responsable, BGF-GLBL ALLOCATION, Jupiter Dynamic Bond, Trea SICAV 3G Credit Opportunities. Por el lado contrario realizamos un reembolso total de los fondos Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc R y Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa y en futuros Mini S&P para reducir el riesgo. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2100 USD por contrato, para el contrato Mini S&P son de 4.950 USD.

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

En la cartera vía IIC hay inversión tanto en Renta Variable Europea, como Globales.

La cartera de Renta Fija tiene un peso del 28%, y se realiza principalmente vía Fondos de Inversión.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, tenemos en cartera Gowex, que se encuentra en concurso de acreedores desde octubre 2016 y suspendida de cotización.

La Sociedad no realiza operativa de préstamo de valores.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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.

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad del fondo durante el periodo ha sido del 3,50%. Las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,60 y el IBEX del 12,810% en cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 4,547%.

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

El segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente). Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para el primer trimestre del 2018.

Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobre todo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza). En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en EE.UU.

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.