

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

Informe: Semestral del Segundo 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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Entenza, 321, 3º, A 08029 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 Para la renta variable 100% STOXX 600 NET RETURN (SXXR índice) y para la renta fija 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU índice), y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU índice), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El Índice Dow Jones STOXX 600 NET RETURN (SXXR índice) está compuesto por 600 compañías representando a empresas de pequeña, mediana y gran capitalización, abarca los países de la zona euro, el Reino Unido, Suiza, Dinamarca, Noruega, Suecia y la República Checa. Lo elabora el proveedor de índices Stoxx e incorpora los dividendos netos de las empresas.

El índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU índice), se publica por Bloomberg y recoge el comportamiento de bonos denominados en euros de cupón fijo, con grado de inversión y de emisiones de Deuda pública y privada con duración entre 1 y 3 años. El término Total Return hace referencia a la rentabilidad total formada por la combinación de capital y rendimientos (cupones).

El índice Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU índice), se publica por Bloomberg y recoge el comportamiento de bonos denominados en euros de cupón fijo, con grado de inversión y de emisiones de Deuda pública y privada con duración entre 3 y 5 años. El término Total Return hace referencia a la rentabilidad total formada por la combinación de capital y rendimientos (cupones).

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, como medida de cobertura al riesgo divisa seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones con futuros de Euro/dólar (5%). Como medida de inversión ágil realizamos compras de futuros de Stoxx600 (4,89%). Toda la operativa de derivados se realiza a través del intermediario Banco Mediolanum, S.A.

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	883.174,53	784.295,30	788	764	EUR			50
CLASE SB	100.258,19	99.328,47	192	201	EUR			50
CLASE LB	69.812,15	63.370,09	101	105	EUR			50
CLASE EA	1.372.205,18	1.333.641,08	915	858	EUR			50
CLASE EB	557.343,45	483.824,47	311	305	EUR			50
CLASE SA	1.578.717,65	1.549.106,29	3.298	3.255	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	15.631	15.148	9.945	9.174
CLASE SB	EUR	1.751	1.759	1.638	1.149
CLASE LB	EUR	1.226	1.152	1.538	1.463
CLASE EA	EUR	12.771	9.285	5.329	4.403
CLASE EB	EUR	5.005	3.317	1.956	338
CLASE SA	EUR	26.729	28.020	26.791	22.745

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	17,6988	19,8550	18,9254	18,8658
CLASE SB	EUR	17,4628	19,7082	19,2966	19,3506
CLASE LB	EUR	17,5679	19,7082	19,5331	19,4699
CLASE EA	EUR	9,3070	10,3732	9,8235	9,7269
CLASE EB	EUR	8,9802	10,0090	9,8252	9,7272
CLASE SA	EUR	16,9311	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	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio		
CLASE SB	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		
CLASE LB	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio		
CLASE EA	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE EB	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE SA	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE LA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE SB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE LB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE EA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE EB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE SA	0,10	0,20	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,72	1,28	1,98	2,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	-0,01	0	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	-11,39	-9,96	0,05	0,86	-2,48	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 (%)	-2,06	06-12-2018	-2,06	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	12-12-2018	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	8,04	10,56	5,09	7,13	8,32	4,41	10,12		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3	6,32	7,86	3,95	5,17	0,00	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,54	4,54	3,91	3,95	4,06	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.

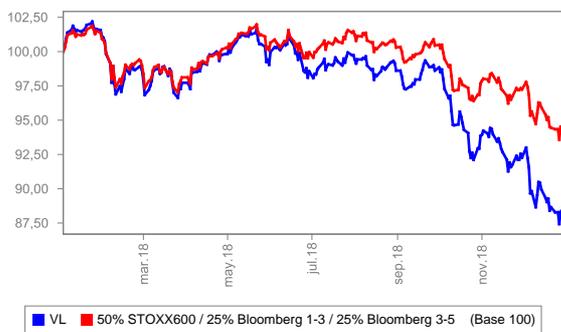
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

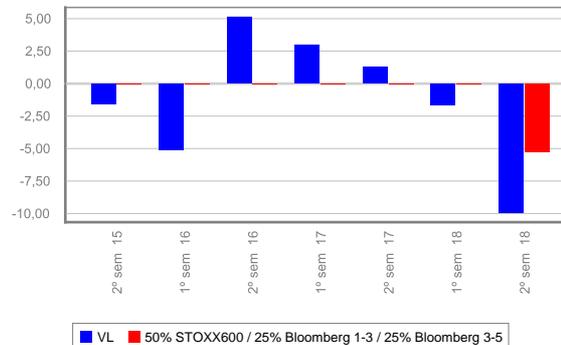
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
2,24	0,57	0,56	0,55	0,55	2,26	2,23	2,24	2,24

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	-10,86	-9,83	0,20	1,01	-2,33	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 (%)	-2,05	06-12-2018	-2,05	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	12-12-2018	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	8,04	10,56	5,09	7,13	8,32	4,41	10,12		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3	6,32	7,86	3,95	5,17	0,00	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,49	4,49	3,86	3,90	4,01	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.

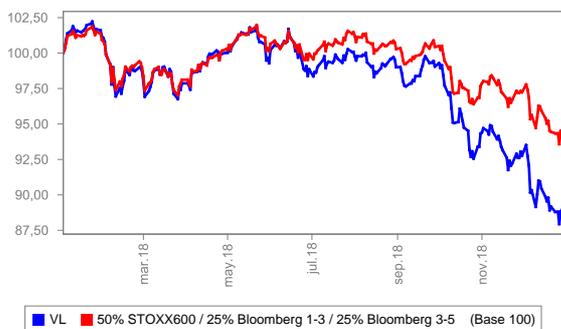
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

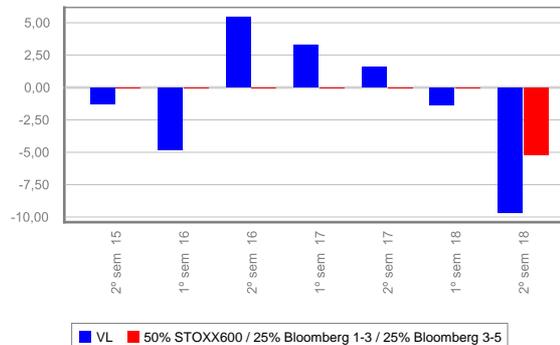
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,64	0,42	0,41	0,40	0,41	1,67	1,63	1,65	1,68

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	-11,39	-9,96	0,05	0,86	-2,48	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 (%)	-2,06	06-12-2018	-2,06	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	12-12-2018	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	8,04	10,56	5,09	7,13	8,32	4,41	10,12		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3	6,32	7,86	3,95	5,17	0,00	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,79	4,79	4,18	4,29	4,39	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)

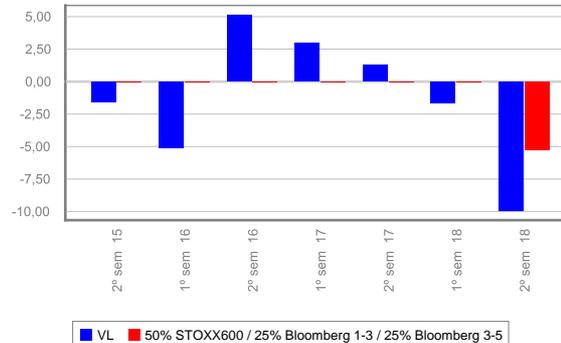
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
2,24	0,57	0,56	0,55	0,55	2,26	2,23	2,08	

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	-10,86	-9,83	0,20	1,01	-2,33	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 (%)	-2,05	06-12-2018	-2,05	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	12-12-2018	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	8,04	10,56	5,09	7,13	8,32	4,41	10,12		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3	6,32	7,86	3,95	5,17	0,00	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,74	4,74	4,13	4,24	4,33	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)

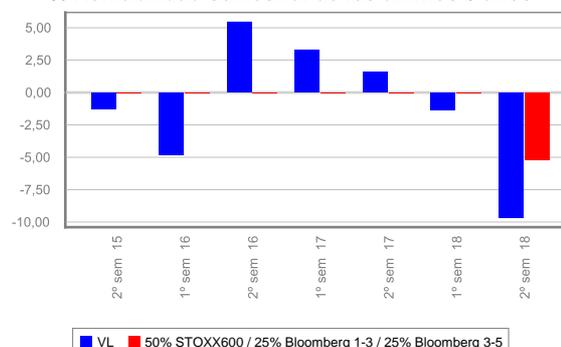
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,64	0,42	0,41	0,40	0,41	1,66	1,63	1,49	

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	-10,28	-9,68	0,37	1,17	-2,18	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 (%)	-2,05	06-12-2018	-2,05	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	12-12-2018	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	8,04	10,56	5,09	7,13	8,32	4,41	10,11		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3	6,32	7,86	3,95	5,17	0,00	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,83	4,83	4,16	4,29	4,41	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.

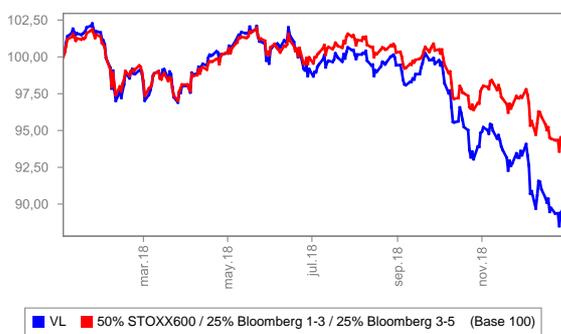
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

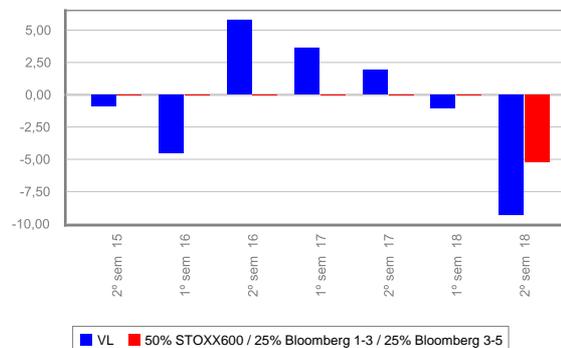
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,99	0,26	0,25	0,24	0,24	1,02	0,98	0,62	

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	-10,28	-9,68	0,37	1,17	-2,18	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 (%)	-2,05	06-12-2018	-2,05	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	12-12-2018	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	8,04	10,56	5,09	7,13	8,32	4,41	10,11		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3	6,32	7,86	3,95	5,17	0,00	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,83	4,83	4,16	4,29	4,41	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.

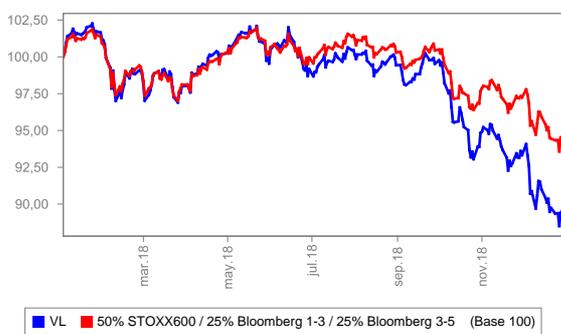
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

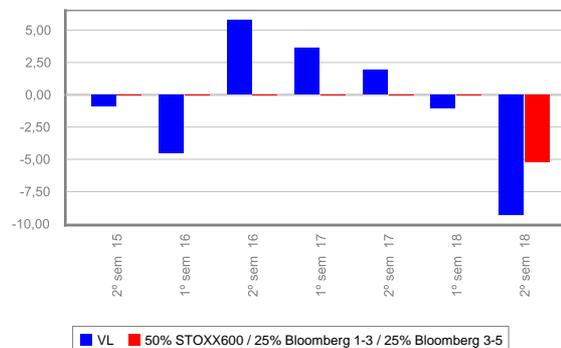
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,99	0,26	0,25	0,24	0,24	1,02	1,00	0,63	

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	734.333	31.556	-1,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.497	7.261	-2,69
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.720	5.912	-9,09
Renta Variable Euro	101.327	10.027	-15,63
Renta Variable Internacional	15.927	1.743	-9,22
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	23.551	1.531	-3,84
Global	5.156	100	-5,32
Total Fondos	997.511	58.130	-3,58

* 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	57.715	91,45	61.534	93,07
Cartera Interior	9.483	15,03	7.169	10,84
Cartera Exterior	48.049	76,13	54.144	81,89
Intereses de la Cartera de Inversión	183	0,29	221	0,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.137	8,14	4.166	6,30
(+/-) RESTO	262	0,42	419	0,63
TOTAL PATRIMONIO	63.114	100,00%	66.119	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)	66.119	58.680	58.680	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	5,65	13,31	18,70	-54,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-10,12	-1,46	-11,88	642,67
(+) Rendimientos de Gestión	-9,25	-0,58	-10,13	1.594,67
(+) Intereses	0,62	0,65	1,27	2,61
(+) Dividendos	0,30	1,21	1,48	-73,12
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	-0,90	-1,65	-10,20
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,01	-1,34	-10,61	619,08
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,44	-0,21	-0,66	122,89
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,03	0,01	0,03	268,93
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,87	-0,87	-1,75	6,92
(-) Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-1,51	5,55
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	8,88
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	115,53
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	-42,41
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.114	66.119	63.114	

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

3. Inversiones financieras

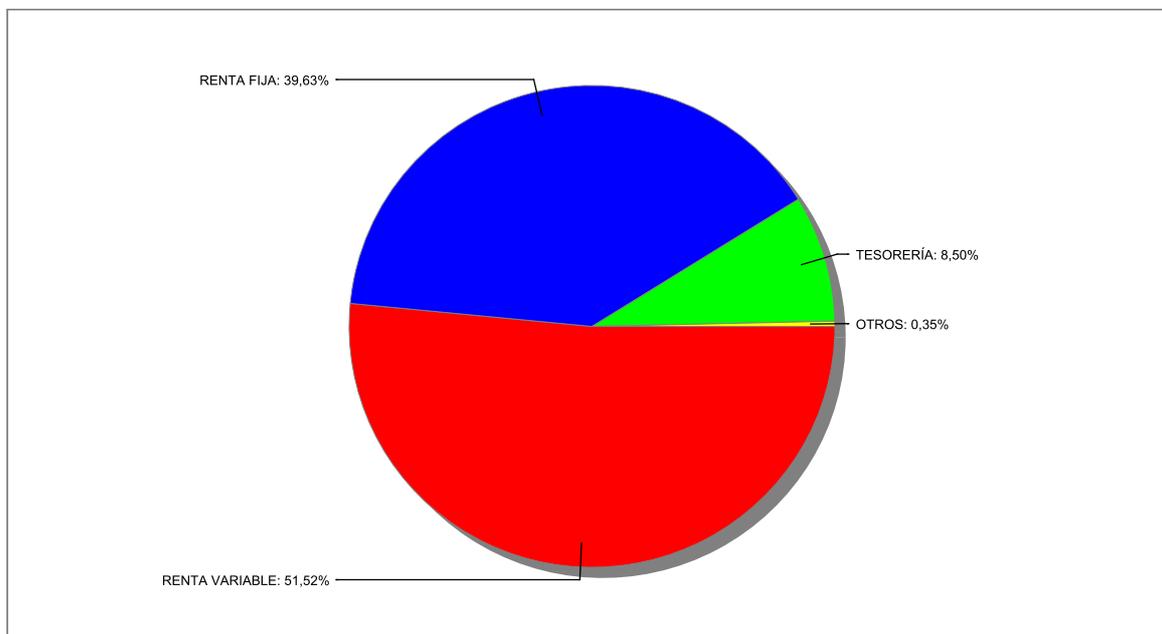
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		565	0,89	571	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.388	2,20	1.201	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89	0,14	298	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.042	3,23	2.070	3,13
TOTAL RENTA FIJA		2.042	3,23	2.070	3,13
TOTAL RV COTIZADA		7.425	11,76	5.068	7,69
TOTAL RENTA VARIABLE		7.425	11,76	5.068	7,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.467	14,99	7.138	10,82
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.415	3,84	3.619	5,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		431	0,69	441	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		17.113	27,11	18.077	27,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.004	4,74	1.813	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.963	36,38	23.950	36,19
TOTAL RENTA FIJA		22.963	36,38	23.950	36,19
TOTAL RV COTIZADA		25.099	39,77	30.232	45,68
TOTAL RENTA VARIABLE		25.099	39,77	30.232	45,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.062	76,15	54.182	81,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.529	91,14	61.320	92,69

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice STOXX EUROPE 600	C/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 MAR19	3.088	inversión
Total subyacente renta variable		3.088	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR19	1.495	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.495	
TOTAL OBLIGACIONES		4.583	

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

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

El 5 de diciembre de 2018, la CNMV inscribió la actualización de los folletos y DFI (documento con los datos fundamentales para el inversor), del fondo MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI.

Las modificaciones más relevantes respecto de los folletos y de los DFI anteriormente inscritos son las siguientes:

Se ha incluido la posibilidad de que el fondo pueda soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Hemos aplicado el criterio del ESMA según el cual los fondos que vayan referenciados a un índice que tenga la opción de calcularse usando dividendos, han de utilizar este último. Por tanto, los índices de referencia, únicamente a efectos informativos o comparativos, son: para la renta variable 100% STOXX 600 NET RETURN (SXXR índice) y para la renta fija 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU índice), y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU índice).

Para cumplir con la normativa MiFID, respecto de los partícipes que tuvieran un contrato de gestión de carteras, hemos añadido ese supuesto a los partícipes a los que se dirigen las clases E del fondo según detalle: Exclusivamente: A) Partícipes con contrato de asesoramiento MEDIOLANUM MY WORLD o contrato de Gestión de Carteras B) Empleados y empresas de MEDIOLANUM, Agentes-Representantes. C) Todas las IIC.

Hemos excluido a las IIC de la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la Gestora, señalada en las clases S y L, ya que las IIC están incluidas dentro de los partícipes exclusivos de las clases E.

Hay una nueva redacción de las especificidades sobre las comisiones de suscripción que queda como sigue:

- La forma de determinar el tramo del escalado de la comisión de suscripción tendrá en cuenta la totalidad del importe neto suscrito por el partícipe desde su primera aportación. Sin embargo, dicha forma de calcular las comisiones de suscripción sólo se aplicará en caso de que todas las aportaciones se efectúen a una misma Clase S o L.

- Las especificidades establecidas por la Entidad Gestora respecto de las comisiones de suscripción detalladas a continuación sólo serán aplicadas a los traspasos realizados entre fondos gestionados por entidades del Grupo Mediolanum.

- El traspaso proveniente de fondos de la misma clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, está exento de comisiones de suscripción.

- Al traspaso proveniente de fondos de diferente clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, o de cualquier clase pertenecientes a diferentes categorías según dicho listado, le serán aplicadas las siguientes excepciones:

- El traspaso proveniente de las clases S de otros fondos a las clases S de este fondo, está exento del pago de comisiones de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de los fondos MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI a los que se les aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases L de otros fondos a las clases L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga del fondo MEDIOLANUM ACTIVO, FI, al que se le aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases S o L de otros fondos a diferente clase S o L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de los fondos MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI a los que se les aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Asimismo: el traspaso entre las clases S de este fondo está exento de comisiones de suscripción. El traspaso entre las clases L de este fondo está exento del pago de comisiones de suscripción. Al traspaso de las clases S a las clases L y de las clases L a las clases S de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción.

j) Otros hechos relevantes.

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.

- El día 31 de diciembre 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.

El 22 de noviembre de 2018, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV el traslado del domicilio social de la compañía de la calle Entenza 321 de Barcelona a la calle Agustina Saragossa 3-5 de la misma ciudad.

El 21 de diciembre de 2018, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI del fondo como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 30.906.432 euros, lo que representa un 45,98% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 27.857.254 euros, lo que representa un 41,45% 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 0,100% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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.

En la segunda parte del año, el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas, si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que puedan suponer: Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones europeas en mayo y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde octubre, es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global).

Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto incrementarse lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década, a principios de año, hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año, concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%).

Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU., que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos -21,45%, han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija, los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad "Investment Grade" sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso, en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año. El metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda, pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

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.

Las curvas de deuda de los principales países europeos han incrementado el pendiente 2-10 años (exceptuando Alemania, -12pb): España +10pb, Portugal +17pb, Italia +28pb, Francia +5pb en una reducción del apetito por los plazos largos. En los tramos cortos (2 años) Portugal -23pb, Italia -22pb, España y Francia sin cambios. Alemania amplió 6pb. En los tramos largos (10 años), Portugal -6pb, España +9pb, Italia +6pb, Francia +4pb y Alemania -6pb hasta el 0.24%. La deuda americana 2, 5 y 10 años ha recortado 4, 23 y 18pb.

El Investment Grade (Itrax Main) amplió 14pb hasta el 87pb, el Itraxx Crossover amplió 33pb hasta los 353pb, el Financiero Senior amplió 19pb hasta 109pb y el Subordinado financiero amplió 48pb hasta los 228pb. El Swap euro a 2 años se mantiene en el -0.18% mientras que el 5 y 10 años recorta -6pb hasta el 0.20% y el 0.81%.

El 2º semestre del año estuvo marcado por la escena política en Italia (la rentabilidad del bono italiano a 10 años se ha cotizado en un rango entre 2.46% y 3.70% durante el semestre), las discusiones acerca del Brexit y la guerra comercial entre E.E.U.U. y China. El 2018 también ha sido el año en el que el BCE ha terminado su programa de compra de deuda pública y corporativa.

En julio la renta fija sumó rentabilidad debido principalmente a la buena rentabilidad de los sectores: financiero, consumo e Industrial. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva al fondo. La mayor parte de la rentabilidad del fondo ha venido por la parte de la cartera de renta variable. Por sectores, los que mejor comportamiento tuvieron durante el periodo fueron los de consumo (automóviles), industrial y el financiero, banca europea principalmente.

En agosto la renta fija restó rentabilidad al fondo debido especialmente al sector financiero y a los soberanos, especialmente Italia. Únicamente los sectores de consumo cíclico y comunicaciones han aportado rentabilidad positiva a la cartera. Por el lado de renta variable, al contrario que en renta fija, el sector financiero ha sido el que más rentabilidad ha aportado, debido principalmente al buen comportamiento de Vonovia. Los sectores que más han restado han sido el de materias básicas, lastrado por las últimas noticias en cuanto a la guerra comercial entre Estados Unidos y el resto de países, seguido de los sectores de consumo cíclico y utilities.

En septiembre la renta fija aportó rentabilidad positiva a la cartera. La rentabilidad mensual viene explicada por el buen comportamiento de algunos bancos italianos, así como los soberanos de algunas regiones de Italia. Por el lado negativo, el sector utilities fue el único sector que restó rentabilidad a la cartera. Por el lado contrario, la renta variable restó rentabilidad durante el mes. Esto fue debido principalmente a las compañías de consumo (cíclico y no cíclico) y el sector tecnológico que restaron gran parte de la rentabilidad.

En octubre la renta fija aportó rentabilidad negativa a la cartera. La rentabilidad mensual vino explicada por el mal comportamiento de algunos bancos italianos, así como los soberanos de algunas regiones de Italia y algunos bonos del sector de consumo cíclico. Por el lado positivo los sectores de materias primas, utilities e industriales aportaron rentabilidades positivas.

La rentabilidad del fondo se explica principalmente por el mal comportamiento generalizado de la renta variable durante el mes. En el caso de la cartera las compañías cíclicas, especialmente el sector automoción restó rentabilidad. Materias primas e industriales fueron los otros sectores que más restaron. Por países, Francia y España fueron los que peor comportamiento tuvieron.

En noviembre la renta fija aportó rentabilidad negativa a la cartera. Los sectores que más rentabilidad restaron fueron el sector financiero y asegurador, el sector energético (especialmente de países emergentes) y el sector de consumo cíclico (automóviles). Únicamente el sector de gobiernos (regiones italianas) y de materias primas aportaron rentabilidad positiva. La rentabilidad del fondo se explica principalmente por el mal comportamiento generalizado de la renta variable durante el mes. En el caso de la cartera, el sector de materias primas (sector papel y acero), así como las compañías cíclicas, especialmente el sector automoción restaron gran parte de la rentabilidad del fondo. Por el lado positivo, los sectores de utilities (eléctricas) y consumo no cíclico (alimentación) tuvieron un buen comportamiento.

En diciembre la rentabilidad positiva aportada por la cartera de renta fija vino explicada principalmente por Italia, tanto la deuda pública italiana como los bonos del sector financiero italiano fueron los que mejor comportamiento tuvieron. Otros sectores que aportaron rentabilidad fueron el de comunicaciones y consumo cíclico. Por el lado contrario utilities (Oranof) restó rentabilidad. La rentabilidad del fondo se explica principalmente por el mal comportamiento generalizado de la renta variable durante el mes. En el caso de la cartera, el sector de consumo no cíclico, especialmente las compañías relacionadas con alimentación son las que más rentabilidad restaron. Otros sectores que tuvieron mal comportamiento fueron el sector asegurador y el sector de consumo cíclico.

(automóviles). Únicamente el sector eléctrico aportó rentabilidad positiva a la cartera.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 9,680%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 12.893 miles de euros respecto a 13.692 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 565 respecto de los 858 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,500% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,990%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 9,830%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.634 miles de euros respecto a 15.362 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 788 respecto de los 764 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,830% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,640%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 9,960%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.634 miles de euros respecto a 29.115 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.298 respecto de los 3.255 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,130% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,240%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 9,680%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.005 miles de euros respecto a 4.793 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 311 respecto de 305 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,510% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,000%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 9,830%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.226 miles de euros respecto a 1.232 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 101 respecto de 105 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,830% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,640%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 9,960%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.751 miles de euros respecto a 1.925 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 192 respecto de 201 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,130% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,240%.

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

En julio en renta variable en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Las operaciones más destacadas han sido las compras de: Prysmian, Iberdrola, Red Eléctrica, Iberpapel, Renault, Danone, Gamesa, Fresenius, Teleperformance, Adidas, Vonovia y Grifos.

Por el lado contrario, las ventas más destacadas fueron: Coca Cola, Nexans, Tubacex, Indra, Dometic y Mondi. En renta fija realizamos compras del sector financiero español (Caixabank y Santander). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector de consumo cíclico y del sector industrial portugués.

En agosto la operativa por el lado de la renta fija ha sido limitada debido a la poca liquidez característica de agosto. Realizamos compras del sector financiero europeo. En renta variable la operativa ha sido más numerosa. Por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Cie Automotive, Dominion y Gestamp y comprado Caixabank, Navigator y Dia. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en ACS, Altri, CAF y hemos deshecho toda la posición en Almirall, Merlín y Ence. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (CIE Automotive y Peugeot). Construimos una posición en Vopak. Por el lado de las ventas, vendimos la posición en Dometic y fuimos vendiendo progresivamente Straumann, tras agotarse el recorrido al alza y cotizar cerca ya de nuestro precio objetivo.

En septiembre realizamos compras en el sector financiero (Bankinter). En crédito, compramos bonos del sector industrial. Por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Repsol, Renta Corporación, Caixabank, Arcelormittal y Global Dominion. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en IAG, Mapfre, CAF, Melia, Siemens Gamesa y Euskaltel. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (Valeo) y en el sector minero (Antofagasta).

Gracias a la posición de caja que se tenía a principio de mes hemos ido incrementando exposición en aquellas empresas que han recibido un castigo severo, como por ejemplo las acciones de Danone o las de Grifols, empresas con claras ventajas competitivas cotizando a múltiplos atractivos. En España Durante este mes, por el lado de las compras, hemos incrementado el peso en Telefónica, Nos, Altri, Semapa, Lar y Vidrala. También se han dado entrada a nuevos valores como Mas Móvil, Almirall, Merlín, Unicaja y Mapfre. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en Sacyr, CAF, Repsol y EDP Renovables y hemos deshecho toda la posición en Iberdrola, Arcelor Mittal y BCP. En renta fija realizamos compras del sector financiero europeo.

En noviembre seguimos incrementando peso en aquellas empresas que han recibido un castigo severo, como por ejemplo las acciones de Danone o las de Grifols, empresas con claras ventajas competitivas cotizando a múltiplos atractivos. Hemos incrementado el peso en Mas Móvil (aprovechando el descuento en la colocación del porcentaje en manos de ACS), Telefónica, Catalana Occidente, Almirall, ACS, CAF y Talgo. En renta fija realizamos cambios vendiendo algunos bonos con duraciones largas para comprar los bonos de las mismas compañías con duraciones más cortas, por ejemplo, en el sector energético de países emergentes. Realizamos ventas del sector del automóvil.

En diciembre, vendimos la posición en Basf, Vonovia, Vinci, STMicroelectronics y Unilever; vendimos parcialmente las posiciones en Danone, Merck y Grifols; incrementamos en Atos e incrementamos ACS, Engie y Telefónica. En España hemos seguido reduciendo el peso en cíclicos, sector automóvil y materias primas fundamentalmente y se ha sustituido parte de la inversión en Caixabank por Bankinter. En renta fija realizamos compras del sector financiero italiano. Por el contrario, vendimos algunos nombres de bancos europeos. En crédito, compramos bonos del sector de consumo cíclico y del sector utilities.

Al final del periodo, la duración de la cartera de renta fija es de 3,40 años y la TIR de la cartera de renta fija (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 3,03%.

Como medida de cobertura al riesgo divisa seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones con futuros de Euro/dólar (5%). Como medida de inversión ágil realizamos compras de futuros de Stoxx600 (4,89%). Toda la operativa de derivados se realiza a través del Broker Banco Mediolanum. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato, para el contrato de Stoxx600 de 2158,875 EUR. El importe total en garantías que posee el fondo representa un 0,34% respecto el patrimonio total del fondo.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 8'24% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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

El tracking error al final del periodo es de 2,85%

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

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 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.

Los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales radicadas en España, son los siguientes:

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, 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 emisora.

Para las sociedades no radicadas en España, en el caso de recibir la convocatoria de asistencia o tener constancia de la misma, siempre se delegará en el Consejo de Administración de la sociedad o en órgano análogo que aparezca en la convocatoria.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 10,560% para la clase EA, en el 10,560% para la clase LA, en el 10,560% para la clase SA, en el 10,560% para la clase EB, en el 10,560% para la clase LB, y en el 10,560% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,390% y el IBEX del 13,620. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,830% para la clase EA, en el 4,490% para la clase LA, en el 4,540% para la clase SA, en el 4,830% para la clase EB, en el 4,740% para la clase LB y en el 4,790% 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 0'99% 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.

2019 empieza con las mismas incertidumbres con las que hemos estado la última parte de 2018:

- Inestabilidad comercial China-EE.UU-Europa.
- Incertidumbre en la política de tipos por parte de los bancos centrales (sobre todo la Fed).
- Desaceleración económica a nivel global.
- Posibles sobresaltos políticos en España, Italia, EE.UU, etc.
- Impacto que todo lo anterior tendrá en la cuenta de resultados de las empresas.

Con todo, la salida de dinero de los fondos de renta variable en la última parte de 2018 ha alcanzado niveles récord, no vistos desde 2008. Y eso se ha notado en la evolución de los mercados, con caídas especialmente virulentas en el segmento de las pequeñas y medianas.

Nuestro punto de vista es que gran parte de las incertidumbres mentadas anteriormente las ha recogido ya el mercado. En la medida en que estas se vayan disipando o diluyendo, un buen puñado de valores deberían tener una reacción positiva.

Con todo, prevemos un mercado bastante volátil, en el que un porcentaje importante de la gestión deberá ser táctica.

En cuanto al riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019 tras haber terminado el programa de compra de activos iniciado en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria, aunque de una forma más cauta que durante 2018. Las próximas subidas de tipos de la FED serán más data-dependientes

Respecto al riesgo de crédito: Pensamos que tanto en Europa como en Estados Unidos, la venta de crédito durante 2018 ha sido excesiva y la ampliación de los spreads de crédito podrían ser una buena oportunidad de compra. El carry (incrementado gracias a la ampliación de spreads) ayudará a compensar futuras ampliaciones 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, 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 2018 ha ascendido a 364.232,12 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 14.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2017 que fueron abonados en el año 2018.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.534,75 euros y 14.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones.

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.